



ΔΙΑΤΜΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ
ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (MBA)

Διπλωματική εργασία

**Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου πλαστικών
στην Ελλάδα
της
ΠΑΠΑΣΤΕΡΓΙΟΥ ΖΩΙΤΣΑΣ**

Επιβλέπων Καθηγητής:
κ. ΔΡΟΓΑΛΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του διπλώματος
μεταπτυχιακών σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων

Θεσσαλονίκη, Ιούνιος 2021

Περίληψη

Η βιομηχανία πλαστικών αναπτύσσεται λόγω της μεγάλης ζήτησης του κοινού. Η αυξημένη παραγωγή ενθαρρύνει την οικονομική ανάπτυξη. Η ζήτηση πλαστικών είναι υψηλή επειδή το προϊόν χρησιμοποιείται μαζικά στην κοινότητα. Η παραγωγή πλαστικών τα τελευταία χρόνια άρχισε να μετατοπίζεται στην Ασία. Σύμφωνα με τη μελέτη των Jambbeck et al (2015), οι 20 χώρες που κατατάσσονται στην κορυφή με βάση την ποσότητα των κακοδιαχειρισμένων πλαστικών απορριμμάτων κυριαρχούνται από ασιατικές χώρες. Το μεγαλύτερο πρόβλημα κακής διαχείρισης πλαστικών είναι η Κίνα, που είναι 27,7 τοις εκατό. Η χώρα είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός πλαστικών που συνέβαλε στην παραγωγή πολυουρεθάνης και θερμοπλαστικών στον κόσμο το 2015. Το πλαστικό έχει γίνει το βασικό υλικό για την ώθηση της μετάβασης προς μοντέλα κυκλικής οικονομίας. Στην Ελλάδα, εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον συγκεκριμένο κλάδο είναι οι ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ και ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ. Και οι τρεις εταιρείες είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Σκοπός της παρούσας διπλωματικής είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου πλαστικών στην Ελλάδα, και πιο συγκεκριμένα των τριών επιχειρήσεων ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ, ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ. Ο συγκεκριμένος κλάδος έχει ως πρώτη ύλη τα παράγωγα προϊόντα των δυλιστηρίων. Ακόμη θα γίνει μία προσπάθεια προσέγγισης για εξεύρεση κάποιας συσχέτισης με την τιμή του αργού και τα κέρδη των εταιρειών αυτών ή την τιμή της μετοχής τους στο ΧΑ. Θα πραγματοποιηθεί μία βιβλιογραφική ανασκόπηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και τέλος θα παρουσιαστούν οι εταιρείες. Ακόμη θα αναλυθούν οι ισολογισμοί τελευταίων ετών και θα γίνει μία σύγκριση μεταξύ τους. Επιπλέον, θα γίνει ο υπολογισμός του συντελεστή Β, με τον οποίο θα γίνει υπολογισμός του βαθμού μεταβλητότητας των μετοχών των υπό εξέταση εταιρειών σε σχέση με τον βαθμό μεταβλητότητας του δείκτη του Χ.Α.

Λέξεις – Κλειδιά: Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αριθμοδείκτες, Συντελεστής β, Κλάδος πλαστικών

Abstract

The plastics industry is developing due to high public demand. Increased production encourages economic growth. The demand for plastics is high because the produced products are widely used in the community. Plastic production in recent years has begun to shift to Asia. According to a study by Jambeck et al, the top 20 countries in terms of the amount of mismanaged plastic waste are dominated by Asian countries. The biggest problem of mismanagement of plastics is China, which accounts for 27.7 percent of world production. The country is the largest producer of polyurethane and thermoplastics in the world in 2015.. Plastic has become the main material for pushing the transition to circular economy models. In Greece, companies active in this sector are PLASTIKA KRITIS SA, PLASTIKA THRAKIS and DAPSOS PLASTIKA. All three companies are listed on the stock exchange market. The purpose of this dissertation is the financial analysis of the plastics sector in Greece, and more specifically of the three companies PLASTIKA KRITIS, PLASTIKA THRAKIS, DAIOS PLASTIKA. This sector has as its raw material the products of refineries. Another attempt will be made to find some correlation with the price of crude oil and the profits of these companies or the price of their share on the ATHEX. A bibliographic review of the financial analysis will be carried out and finally the companies will be presented. The balance sheets of recent years will also be analyzed and a comparison will be made between them. In addition, the coefficient B will be calculated, which will present the degree of volatility of the shares of the companies under consideration in relation to the degree of volatility of the ATHEX index.

Keywords: Financial Analysis, Indicators, Coefficient b, Plastics Industry

Περιεχόμενα

Περίληψη	2
Εισαγωγή	9
Κεφάλαιο 1 ^ο : Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων	10
1.1 Το χαρτοφυλάκιο του επενδυτή.....	10
1.2. Θεμελιώδης Ανάλυση.....	12
1.2.1. Μειονεκτήματα Θεμελιώδους Ανάλυσης.....	15
1.2.2. Πηγές πληροφόρησης της Θεμελιώδους Ανάλυσης.....	15
1.3. Αριθμοδείκτες.....	17
1.3.1. Ρευστότητα	19
1.3.2. Δραστηριότητα	20
1.3.3. Διάρθρωση Κεφαλαίου.....	20
1.3.4. Αποδοτικότητα	21
Κεφάλαιο 2: Παρουσίαση Κλάδου Πλαστικών	23
2.1. Παγκόσμια βιομηχανία πλαστικών: Στατιστικά και γεγονότα.....	23
2.2. Παγκόσμια παραγωγή πλαστικών 1950-2019	24
2.3. Ο όγκος κατανάλωσης πλαστικών παγκοσμίως το 2017	25
2.4. Οι μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής πλαστικών	25
2.4.1 Dow Chemical	26
2.4.2 Hanwool Corporation	26
2.4.3 Lyondellbasell	26
2.4.4 Ihne & Tesch GmbH.....	27
2.4.5 Exxonmobil	27
2.4.6 Matsui Technologies India Ltd.....	28
2.4.7 SABIC	28
2.4.8 Acros Pvt. ΕΠΕ.....	28
2.4.9 BASF	29

2.5. Ζήτηση από πλαστικά.....	29
2.6. Εφαρμογές πλαστικών.....	29
Κεφάλαιο 3 ^ο : Παρουσίαση Εταιρειών.....	31
3.1. Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.....	31
3.2. Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ΑΒΕΕ.....	31
3.3. Δάιος Πλαστικά Α.Β.Ε.Ε.....	32
3.4. Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών.....	33
Κεφάλαιο 4 ^ο : Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κλάδου Πλαστικών.....	36
4.1. Οριζόντια ανάλυση.....	36
4.2. Κάθετη Ανάλυση.....	36
4.3. Αριθμοδείκτες.....	37
4.3.1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	37
4.3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	42
4.3.3. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	48
4.3.4. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	52
4.3.5. Αριθμοδείκτες χρηματιστηριακής απόδοσης.....	58
4.4. Συντελεστής β.....	62
4.4.1. Μεθοδολογία.....	62
4.4.2. Αποτελέσματα.....	64
Συμπεράσματα.....	67
Βιβλιογραφία.....	71

Περιεχόμενα Πινάκων

Πίνακας 1 Οικονομικά στοιχεία πλαστικά Κρήτης.....	33
Πίνακας 2 Οικονομικά στοιχεία πλαστικών Θράκης.....	34
Πίνακας 3 Οικονομικά στοιχεία Δάιος Πλαστικά.....	34
Πίνακας 4 Οριζόντια ανάλυση κλάδου πλαστικών.....	36

Περιεχόμενα Γραφημάτων

Γράφημα 1 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας	38
Γράφημα 2 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας	43
Γράφημα 3 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας 2	43
Γράφημα 4 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών Ρευστότητας	49
Γράφημα 5 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης 1	52
Γράφημα 6 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης 2	52
Γράφημα 7 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών χρηματιστηριακής απόδοσης 1.....	58
Γράφημα 8 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών χρηματιστηριακής απόδοσης 2.....	59

Περιεχόμενα Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους	38
Διάγραμμα 2 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους	39
Διάγραμμα 3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	39
Διάγραμμα 4 Αποδοτικότητα Ιδίων και Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	40
Διάγραμμα 5 Αποδοτικότητα Ενεργητικού	41
Διάγραμμα 6 Αποδοτικότητα Λειτουργικού κέρδους	42
Διάγραμμα 7 Αποδοτικότητα EBITDA.....	42
Διάγραμμα 8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	44
Διάγραμμα 9 Μέση Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (σε ημέρες)	44
Διάγραμμα 10 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	45
Διάγραμμα 11 Μέση Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (σε ημέρες).....	46
Διάγραμμα 12 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων	47
Διάγραμμα 13 Μέση Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων (σε ημέρες).....	47
Διάγραμμα 14 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού.....	48
Διάγραμμα 15 Γενική Ρευστότητα	49
Διάγραμμα 16 Ειδική Ρευστότητα.....	50
Διάγραμμα 17 Ταμειακή Ρευστότητα.....	51
Διάγραμμα 18 Κεφάλαιο Κίνησης	52
Διάγραμμα 19 Ίδια προς Ξένα (μακροπρόθεσμα).....	53
Διάγραμμα 20 Πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	54
Διάγραμμα 21 Συνολικές υποχρεώσεις προς Ενεργητικό	54
Διάγραμμα 22 Πάγια προς Ίδια κεφάλαια.....	55
Διάγραμμα 23 Συνολικές Υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια	56
Διάγραμμα 24 Βραχυπρόθεσμα προς Ίδια κεφάλαια	56
Διάγραμμα 25 Βραχυπρόθεσμα προς πωλήσεις.....	57
Διάγραμμα 26 Βαθμός Παγιοποίησης	58
Διάγραμμα 27 Κέρδη ανά μετοχή	59
Διάγραμμα 28 Τιμή προς κέρδη ανά μετοχή.....	60
Διάγραμμα 29 Τιμή προς λογιστική αξία μετοχής	61
Διάγραμμα 30 Μερισματική απόδοση	62
Διάγραμμα 31 Ποσοστό διανεμόμενων κερδών.....	62

Εισαγωγή

Πολλές επιχειρήσεις βρέθηκαν στα πρόθυρα χρεοκοπίας κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης. Η αγορά της Ελλάδος, δεν αποτέλεσε εξαίρεση. Σκοπός αυτής της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων εταιρειών που ανήκουν στον κλάδο πλαστικών στην Ελλάδα. Στην ανάλυση αυτή περιλαμβάνονται οι οικονομικές καταστάσεις των ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ και ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ.. Η χρονική περίοδος εξέτασης εκτείνεται από το 2015 έως και το 2019.

Αρχικά, γίνεται μια βιβλιογραφική ανασκόπηση αναφορικά με βασικές έννοιες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Ακολουθεί λεπτομερής περιγραφή σχετικά με τη χρησιμότητα της ανάλυσης αυτής καθώς και τα εργαλεία που χρησιμοποιούνται. Έπειτα, στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση του κλάδου πλαστικών. Επιπροσθέτως, αναλύονται οι διεθνείς εξελίξεις αναφορικά με τη ζήτηση, την παγκόσμια παραγωγή πλαστικών καθώς και στατιστικά γεγονότα. Το τρίτο κεφάλαιο παραθέτει οικονομικά στοιχεία των ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ και ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ. Γίνεται οριζόντια και κάθετη ανάλυση μεταξύ τους. Υπολογίζονται αριθμοδείκτες κερδοφορίας, αποδοτικότητας, ρευστότητας, κεφαλαιακής διάρθρωσης και χρηματιστηριακοί. Συγκρίνεται ο μέσος όρος πενταετίας μεταξύ τους, αλλά και διαχρονικά μεταξύ των ετών 2015-2019. Τέλος, γίνεται ο υπολογισμός του συντελεστή β.

Κεφάλαιο 1^ο: Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Αγορά ορίζεται ο τόπος στον οποίο πραγματοποιείται η πώληση ή η αγορά αγαθών, υπηρεσιών και πληροφοριών, μεταξύ αγοραστών και πωλητών (Κιόχος & Παπανικολάου, 2011; Βούλγαρη-Παπαγεωργίου, 2002). Παίζει σημαντικό ρόλο στη διανομή των πόρων μέσα στην κοινωνία καθώς διευκολύνει το εμπόριο και επιτρέπει την αξιολόγηση και τιμολόγηση κάθε εμπορευματικού στοιχείου (Καραθανάσης, 1999; Κιόχος & Παπανικολάου, 2011). Με λίγα λόγια, περιλαμβάνει μηχανισμούς με τους οποίους καθορίζονται οι τιμές των πόρων προς αγορά ή πώληση, δημοσιοποιούνται οι τιμές αυτών και διευκολύνεται η διεξαγωγή των συναλλαγών (Καραθανάσης, 1999).

Τα χρηματιστήρια, αποτελούν οργανωμένες αγορές όπου διεξάγονται συναλλαγές σε κινητές αξίες και εμπορεύματα, οι τιμές των οποίων διαμορφώνονται σύμφωνα με τους κανόνες της προσφοράς και της ζήτησης (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002; Βούλγαρη-Παπαγεωργίου, 2002). Η δημιουργία τους βασίζεται στην επιδίωξη εύρεσης τόσο βραχυπρόθεσμων όσο και μακροπρόθεσμων κεφαλαίων αλλά και στην ανάγκη αγοραπωλησιών εμπορευμάτων που βρίσκονται αρκετά μακριά από τον τόπο διαπραγμάτευσής τους (Καραθανάσης, 1999; Κιόχος & Παπανικολάου, 2011). Οι κυριότεροι λόγοι που οδήγησαν στη δημιουργία του χρηματιστηρίου είναι η ταχύτητα διενέργειας των συναλλαγών, η αμεσότητα σύναψής τους και η αναγκαία δημοσιοποίησή τους (Βούλγαρη-Παπαγεωργίου, 2002).

Για τον σύγχρονο επενδυτή, το χρηματιστήριο αποτελεί την σημαντικότερη επιλογή, καθώς έχει αποδειχθεί πως μεταξύ των διάφορων μορφών επενδύσεων, προσφέρει διαχρονικά τις υψηλότερες μέσες ετήσιες αποδόσεις και τα μεγαλύτερα κεφαλαιακά κέρδη (Θωμαδάκης & Ξανθάκης, 2011).

1.1 Το χαρτοφυλάκιο του επενδυτή

Το χαρτοφυλάκιο αποτελεί το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που φέρει ένας επενδυτής στην κατοχή του (Αποστολόπουλος, 2007; Δράκος & Καραθανάσης, 2017). Αποτελείται από τοποθετήσεις σε διάφορα περιουσιακά στοιχεία, με κύριο σκοπό τη διαφοροποίηση ώστε να επιτευχθεί η μείωση συγκεκριμένων κατηγοριών κινδύνου (Δράκος & Καραθανάσης, 2017). Τέτοια περιουσιακά στοιχεία είναι τα ακίνητα, οι

καταθέσεις, οι ομολογίες, οι μετοχές, τα εμπορεύματα, τα αμοιβαία κεφάλαια κ.α.(Κιόχος & Παπανικολάου, 2011; Δράκος & Καραθανάσης, 2017). Σύμφωνα με τη θεωρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, ο επενδυτής τοποθετείται σε διάφορα περιουσιακά στοιχεία με κύριο σκοπό τη μεγιστοποίηση της απόδοσης με την ταυτόχρονη ελαχιστοποίηση του κινδύνου, ή την επίτευξη ενός συνδυασμού απόδοσης και κινδύνου. Η επιλογή χαρτοφυλακίου βασίζεται στον προσδιορισμό εκείνων των περιουσιακών στοιχείων που επιτυγχάνουν τον συνδυασμό προσδοκώμενης απόδοσης, ασφάλειας και ρευστότητας που προτιμά ο επενδυτής. Αξίζει να σημειωθεί, πως η διακύμανση του χαρτοφυλακίου εξαρτάται λιγότερο από τη διακύμανση της απόδοσης των μετοχών και περισσότερο από τη συσχέτιση των αποδόσεών τους (Δράκος & Καραθανάσης, 2017).

Το μετοχικό κεφάλαιο των ανώνυμων εταιρειών διαιρείται σε ίσα μέρη κεφαλαίου που αντιπροσωπεύεται από τις μετοχές, οι οποίες κατά την έκδοσή τους έχουν μία συγκεκριμένη ονομαστική αξία (Γκίκας, Παπαδάκη & Σιουγλέ, 2002; Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002). Αποτελούν εμπορικό έγγραφο, που βεβαιώνει πως ο κάτοχος είναι συνέταιρος σε μία επιχείρηση (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002). Αυτό σημαίνει πως είναι μία κινητή αξία που υπόκειται σε διαπραγμάτευση, μπορεί δηλαδή να αγορασθεί και να πωληθεί.

Οι μετοχές είναι απαιτήσεις πάνω στα στοιχεία ενεργητικού της επιχείρησης αλλά και του εισοδήματός της. Η διάθεση των μετοχών μία ανώνυμης εταιρείας (Α.Ε.) στο χρηματιστήριο της δίνει τη δυνατότητα να αντλήσει κεφάλαια για τις επενδύσεις της (Δράκος & Καραθανάσης, 2017; Κιόχος & Παπανικολάου, 2011). Επειδή οι μετοχές δεν έχουν συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης, όπως άλλα επενδυτικά προϊόντα, θεωρούνται μακροπρόθεσμα προϊόντα (Καραθανάσης, 1999). Για την προσέλκυση του επενδυτικού κοινού, οι επιχειρήσεις περιοδικά διανέμουν μέρος ή το σύνολο των κερδών τους στους μετόχους με τη μορφή του μερίσματος (Αποστολόπουλος, 2017; Δράκος & Καραθανάσης, 2017; Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002).

Οι μετοχές φέρουν ορισμένα δικαιώματα στους κατόχους τους, όπως η συμμετοχή στα καθαρά κέρδη της ανώνυμης εταιρείας, η συμμετοχή στο προϊόν εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας σε περίπτωση διάλυσης της Α.Ε., συμμετοχή στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων, δυνατότητα μεταβίβασης των μετοχών χωρίς περιορισμούς καθώς και δικαίωμα προτίμησης κατά την έκδοση νέων μετοχών (Δράκος &

Καραθανάσης, 2017; Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002). Μόνη υποχρέωση των μετόχων είναι η καταβολή της αξίας των μετοχών. Τέλος, δε φέρουν ευθύνη πέρα από την ονομαστική αξία των μετοχών τους.

Όπως αναφέραμε παραπάνω, το χρηματιστήριο εμπεριέχει μεγαλύτερο ρίσκο σε σχέση με τις άλλες μορφές επενδύσεων, προσφέρει όμως ως αντάλλαγμα μια υψηλότερη δυνητική απόδοση (Brigham & Ehrhardt, 2010). Ο επενδυτής, μέσω της χρηματιστηριακής ανάλυσης, προσπαθεί να κτίσει ένα χαρτοφυλάκιο με έναν συγκεκριμένο βαθμό απόδοσης το οποίο θα παρουσιάζει περιορισμένο κίνδυνο.

Σύμφωνα με τους Kumar & Mohapatra (2015), η χρηματιστηριακή ανάλυση, που στόχο έχει την αποτελεσματικότερη επενδυτική στρατηγική σε χρηματιστηριακούς τίτλους, ή διαφορετικά μετοχές, μπορεί να γίνει με τις εξής δύο βασικές μεθόδους:

- Θεμελιώδη ανάλυση και
- Τεχνική ανάλυση ή
- Συνδυασμός των παραπάνω μεθόδων.

1.2. Θεμελιώδης Ανάλυση

Η θεμελιώδης ανάλυση είναι η παλαιότερη μέθοδος χρηματιστηριακής ανάλυσης (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002). Αποτελεί μία μέθοδο αποτίμησης των μετοχών, με σκοπό τη δημιουργία ενός χαρτοφυλακίου που θα καλύπτει τους επενδυτικούς σκοπούς ενός επενδυτή. Ο θεμελιώδης αναλυτής - επενδυτής, επιλέγει και διαχειρίζεται μία μετοχή μέσω της λεπτομερούς μελέτης όλων των διαθέσιμων οικονομικών δεδομένων και οικονομικών μεταβλητών που μπορούν να επηρεάσουν την τιμή της (Kumar & Mohapatra, 2015). Η θεμελιώδης ανάλυση βοηθά τον επενδυτή να κατανοήσει την ποιότητα του προϊόντος που σκοπεύει να αγοράσει και από το οποίο προσδοκά μελλοντικά κέρδη.

Σκοπός της θεμελιώδους ανάλυσης είναι η εύρεση της εσωτερικής αξίας μιας μετοχής (intrinsic value) (Kumar & Mohapatra, 2015; Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002). Βασική υπόθεση είναι πως η εσωτερική αξία της μετοχής, θα προσεγγίσει την πραγματική αξία, αργά ή γρήγορα. Ο επενδυτής, αφού αποτιμήσει την εσωτερική αξία

της μετοχής, μπορεί να εκτιμήσει εάν η μετοχή αποτελεί καλή επενδυτική ευκαιρία, ή διαφορετικά εάν είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη.

Μέσω της θεμελιώδους ανάλυσης, γίνεται μία προσπάθεια αξιολόγησης των προοπτικών ανάπτυξης και κερδοφορίας μίας επιχείρησης λαμβάνοντας υπόψη τις προοπτικές ανάπτυξης της οικονομίας στην οποία επιχειρεί η συγκεκριμένη επιχείρηση, του κλάδου στον οποίο ανήκει και στα χρηματοοικονομικά στοιχεία της ίδιας της επιχείρησης. Με λίγα λόγια, η θεμελιώδης ανάλυση στηρίζεται στη μελέτη των θεμελιωδών μεγεθών που επηρεάζουν την οικονομία, τον κλάδο και την επιχείρηση (Teweles & Bradley 1998; Lento & Gradojevic, 2007; Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002).

Η παραπάνω προσέγγιση είναι γνωστή ως "από πάνω προς τα κάτω" (top down approach), και αποτελείται από τρία στάδια (Kumar & Mohapatra, 2015). Τη λεπτομερή και προσεκτική ανάλυση της οικονομίας στην οποία λειτουργεί η υπό εξέταση επιχείρηση, του παραγωγικού κλάδου στον οποίο ανήκει και των χρηματοοικονομικών μεγεθών της.

Κατά την ανάλυση της οικονομίας, πραγματοποιείται η εξέταση των μακροοικονομικών μεγεθών της όπως ο πληθωρισμός, το επίπεδο ανεργίας, η πορεία του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ), τα επιτόκια, το εμπορικό ισοζύγιο, το κόστος δανεισμού, το δημοσιονομικό έλλειμμα, την πορεία του δημοσίου χρέους, το κόστος εργασίας, το κατά κεφαλήν εισόδημα κ.α., καθώς αυτά τα μεγέθη αντικατοπτρίζουν την γενική πορεία της οικονομίας (Lento & Gradojevic, 2007; Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002).

Ο βαθμός συσχέτισης μεταξύ οικονομίας και χρηματιστηρίου, καθιστά επιτακτική την ανάλυση της οικονομίας, πριν την πραγματοποίηση κάποιας επένδυσης, καθώς τα μεγέθη της επηρεάζουν άμεσα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων (Fyfe, Marney & Tarbert, 1999) . Επίσης, ο επενδυτής καλείται να εξετάσει σε ποια φάση του οικονομικού κύκλου βρίσκεται η οικονομία τη περίοδο της εξέτασης και να γνωρίζει ποιοι δείκτες έπονται, συμπίπτουν ή προηγούνται από κάθε φάση, ώστε να είναι σε θέση να λάβει ορθές αποφάσεις. Οικονομικοί κύκλοι ορίζονται οι συστηματικές μεταβολές της οικονομίας που ασκούν άμεση επιρροή στην καθημερινότητα και την κοινωνία (Heilbroner, 1999; Screpanti & Zamangi, 2003). Οι φάσεις του οικονομικού κύκλου διακρίνονται σε:

- Ύφεση (στασιμότητα της οικονομίας και χαμηλά κέρδη)

- Ανάκαμψη (αύξηση των τιμών, που οφείλεται στην αύξηση της ζήτησης, με επακόλουθο την αύξηση του εισοδήματος)
- Κρίση (διακοπή της ανοδικής πορείας)
- Κάθοδος (μείωση της ζήτησης)

Σήμερα όμως, οι αγορές, λόγω της παγκοσμιοποίησης είναι διασυνδεδεμένες, και η μία οικονομία επηρεάζεται άμεσα ή έμμεσα από την άλλη, επομένως, ο επενδυτής καλείται να εξετάσει εκτός από την συγκεκριμένη οικονομία, και την πορεία των οικονομιών ισχυρών κρατών όπως οι Η.Π.Α., η Ιαπωνία, η Κίνα, η Γερμανία κ.α..

Οι κλάδοι επιχειρηματικής δραστηριότητας, δεν παρουσιάζουν όμοια συμπεριφορά στις διάφορες φάσεις του οικονομικού κύκλου που διανύει η οικονομία (Scrapanti & Zamangi, 2003). Επομένως, στο στάδιο ανάλυσης του κλάδου όπου δραστηριοποιείται η υπό εξέταση επιχείρηση, ο επενδυτής θα πρέπει να εξετάσει διάφορες μεταβλητές όπως, η μελλοντική προοπτική του κλάδου, οι παράγοντες που επηρεάζουν τη λειτουργία του, τον ανταγωνισμό μέσα στον κλάδο, τη φάση του οικονομικού κύκλου που βρίσκεται ο κλάδος, τον βαθμό ευκολίας εισόδου ή εξόδου από τον κλάδο, την διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών και των προμηθευτών, την απειλή υποκατάστατων προϊόντων και υπηρεσιών, την πελατειακή βάση στην οποία απευθύνεται, αν επικρατούν ολιγοπωλιακές ή μονοπωλιακές τάσεις κ.α..

Στο τελευταίο στάδιο, αξιολογούνται τα θεμελιώδη μεγέθη της επιχείρησης. Τέτοια μεγέθη είναι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, τα μερίδια αγοράς, το προϊόντικό χαρτοφυλάκιο, οι επενδύσεις, η μερισματική της πολιτική, η διαχρονική πορεία της μετοχής, η θέση της μέσα στον κλάδο κ.α..

Επομένως, ένας θεμελιώδης αναλυτής - επενδυτής, συγκεντρώνει μεγαλύτερες πιθανότητες για να επιλέξει τις καλύτερες δυνατές μετοχές που προσφέρονται στις χρηματιστηριακές αγορές, καθώς η θεμελιώδης ανάλυση δίνει περισσότερη βεβαιότητα για το μέλλον των επιχειρήσεων στις οποίες ανήκουν οι συγκεκριμένες μετοχές και κατά επέκταση των κεφαλαίων που έχει επενδύσει σε αυτές (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002; Kumar & Mohapatra, 2015).

1.2.1. Μειονεκτήματα Θεμελιώδους Ανάλυσης

Η θεμελιώδης ανάλυση φέρει κάποια μειονεκτήματα. Ένα βασικό μειονέκτημα της μεθόδου αυτής, είναι η συλλογή μεγάλου όγκου πληροφοριών και χρηματοοικονομικών στοιχείων. Η ανάλυση των παραπάνω είναι αρκετά χρονοβόρα και απαιτεί ένα ευρύ πεδίο γνωστικών αντικειμένων. Επίσης, η μέθοδος αυτή χαρακτηρίζεται από στατικότητα, καθώς δεν αποτυπώνει ένα κύριο χαρακτηριστικό της χρηματιστηριακής αγοράς, την προσδοκία (Cogging & Fabozzi 1998; Καραθανάσης 1999; Teweles & Bradley 1998). Αδυνατεί να ορίσει τον ακριβή χρόνο επενδυτικής τοποθέτησης (timing), καθώς και τις βραχυχρόνιες διακυμάνσεις της αγοράς (Appel, 2005; Murphy 1999). Δεν μπορεί να αξιολογήσει τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης, όπως η φήμη, το πελατολόγιο, η εξειδίκευση των εργαζομένων, η αφοσίωσή τους στην επιχείρηση, η δυναμικότητα του Marketing και των δικτύων διανομής, η εισαγωγή και ανάπτυξη καινοτομιών για την παραγωγή ανταγωνιστικών προϊόντων κ.α.. Υποδεικνύεται δηλαδή, πως ο επενδυτής θα πρέπει να εξετάσει τόσο τους ποσοτικούς παράγοντες όσο και τους ποιοτικούς (Appel, 2005; Schwager, 1995). Επιπλέον, ο επενδυτής αντιμετωπίζει δυσκολίες στη μετατροπή της μελλοντικής αξίας της μετοχής σε τρέχουσα, και να τη συγκρίνει με την παρούσα χρηματιστηριακή της αξία.

Βάση των παραπάνω μειονεκτημάτων, η θεμελιώδης ανάλυση γίνεται πιο προσιτή σε επαγγελματίες αναλυτές, θεσμικούς αναλυτές και επενδυτές με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (Καραθανάσης, 1999, Kumar & Mohapatra, 2015).

Επομένως, η θεμελιώδης ανάλυση εξετάζει τα χρηματοοικονομικά μεγέθη της επιχείρησης, βασιζόμενη στην παρελθοντική συμπεριφορά αυτών (των τελευταίων ετών) και εξάγει συμπεράσματα για την ιστορική πορεία της. Αυτή η ανάλυση αποτελεί ένα σημαντικό σημείο εκκίνησης για την πρόβλεψη της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης (Teweles & Bradley 1998; Schwager 1995).

1.2.2. Πηγές πληροφόρησης της Θεμελιώδους Ανάλυσης

Οι κυριότερες πηγές πληροφόρησης της θεμελιώδους ανάλυσης είναι τα μέσα μαζικής ενημέρωσης, η πληροφόρηση από τις γενικές συνελεύσεις, ο ετήσιος απολογισμός που

συντάσσεται από το διοικητικό συμβούλιο της επιχείρησης και οι λογιστικές καταστάσεις, δηλαδή ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων και οι πίνακες ταμειακής ρευστότητας (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002).

Οι λογιστικές καταστάσεις είναι μία περίληψη των χρηματοοικονομικών, λειτουργικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων της επιχείρησης σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Περιέχουν αρκετές πληροφορίες για να βοηθήσουν τόσο τους επενδυτές όσο και τους δανειστές να πάρουν αποφάσεις όσον αφορά τις επενδύσεις και τον δανεισμό προς αυτήν (Malhotra & Malhotra, 2008). Για να φτάσουν όμως σε αυτές τις αποφάσεις, έχει προηγηθεί μία συστηματική ανάλυση των λογιστικών αυτών καταστάσεων. Ο όρος ανάλυση χρηματοοικονομικών (λογιστικών) καταστάσεων σημαίνει τη σύγκριση κατά αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων που περιέχουν προς το σύνολο τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς οικονομικής μονάδας με σκοπό τη μελέτη της οικονομικής κατάστασής της (Νιάρχος, 2004). Επίσης, με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση εννοούμε ένα σύστημα πληροφόρησης το οποίο, αφού αντλήσει πληροφορίες από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, τις επεξεργάζεται, τις μελετά και τις αναλύει με σκοπό την αξιοποίησή τους στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων – πραγματοποιώντας λογικές επιλογές μεταξύ εναλλακτικών λύσεων– από εκείνους που έχουν εύλογα δικαιώματα σε μια τέτοια πληροφόρηση (Αποστόλου, 2015). Διαφορετικά, η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η τέχνη και η επιστήμη της εκμαίευσης συμπερασμάτων από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Kumar, Gupta & Goyal, 2013; Johri & Maheshwari, 2015). Η χρηματοοικονομική ανάλυση μας εξασφαλίζει τις διαδικασίες με τις οποίες διευκολύνεται η εκτίμηση των επιδόσεων και της μελλοντικής λειτουργίας μιας επιχείρησης (Αποστόλου, 2015; Νιάρχος, 2004). Είναι η διαδικασία ορισμού των δυνατών και αδύναμων σημείων της επιχείρησης μέσω της διερεύνησης της σχέσης των δεικτών από τον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσεως, την κατάσταση ταμειακών ροών και λοιπών δεδομένων (Kumar, Gupta & Goyal, 2013; Αποστόλου, 2015). Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων επιτρέπει την εκτίμηση τόσο του κινδύνου όσο και της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης προκειμένου να ληφθεί μια απόφαση σχετική με την κατανομή οικονομικών πόρων (Νιάρχος, 2004). Η δημοτικότητα της θεμελιώδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης με τη χρήση των αριθμοδεικτών, έγκειται στην πληθώρα των πληροφοριών που περιέχουν οι

χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και στο πρόβλημα της σύγκρισης μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους (Αποστόλου, 2015).

1.3. Αριθμοδείκτες

Μία από τις πλέον διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, σύμφωνα με τη βιβλιογραφία, είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών (Kumar, Gupta & Goyal, 2013; Johri & Maheshwari, 2015; Gallizo, Jiménez & Salvador, 2003; Αποστόλου, 2015; Almamy, Aston & Ngwa, 2016). Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. (Johri & Maheshwari, 2015; Αποστόλου, 2015; Mahlorta & Mahlorta, 2008). Αριθμοδείκτης είναι ένα κλάσμα του οποίου οι όροι ανταποκρίνονται σε λογιστικά στοιχεία, τα οποία εκφράζουν μια απόλυτη τιμή ή ένα ποσοστό. Το πηλίκο όμως του κλάσματος δίνει μια άλλη πληροφορία, την οποία δεν έδιναν οι όροι του κλάσματος. Βεβαίως, η πληροφορία που μας δίνει το πηλίκο, δηλαδή ο αριθμοδείκτης, έχει πολλαπλές ερμηνείες και εξαρτάται από τη θέση που βρίσκεται ο ενδιαφερόμενος αναλυτής (Kumar, Gupta & Goyal, 2013; Αποστόλου, 2015; Νιάρχος, 2004). Για να έχει ένας αριθμοδείκτης αξία θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν ενδιαφέρον οικονομικό, και έτσι μέσα από αυτόν, να μπορούμε να οδηγηθούμε σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Η χρήση των αριθμοδεικτών έχει μεγάλη σημασία όταν γίνονται συγκρίσεις (Αποστόλου, 2015; Johri & Maheshwari, 2015). Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι σχεδιασμένη να συγκρίνει τις δυνάμεις και τις αδυναμίες μίας επιχείρησης σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου, με τις ηγέτιδες επιχειρήσεις του κλάδου, και με τις προηγούμενες χρήσεις της ίδιας επιχείρησης. Με τη σύγκριση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης με άλλες του κλάδου, η διοίκηση μπορεί να αναγνωρίσει τις σχετικές δυνάμεις και αδυναμίες της επιχείρησης, και έτσι να πάρει καλύτερες αποφάσεις για τον μέλλον (Mahlorta & Mahlorta, 2008; Αποστόλου, 2015; Wang, 2004). Επίσης η σύγκριση, βοηθάει τους επενδυτές και δανειστές να κατανοήσουν καλύτερα τη θέση της επιχείρησης στον κλάδο και να πάρουν όσο το δυνατόν πιο σωστές αποφάσεις. (Mahlorta & Mahlorta, 2008).

Υπάρχει πληθώρα από αριθμοδείκτες στη διάθεση ενός αναλυτή, αλλά η ομάδα των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιήσει, εξαρτάται από τον σκοπό και τους στόχους της

ανάλυσης. Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται σε θέματα έρευνας, όπως πρόβλεψη πτώχευσης επιχειρήσεων, αξιολόγηση ομολογιών, εξαγορές και συγχωνεύσεις επιχειρήσεων κ.λ.π. (Αποστόλου, 2015).

Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία, βασικοί αριθμοδείκτες της θεμελιώδους ανάλυσης, ή αλλιώς επενδυτικοί ή χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες (investment ratios), είναι οι εξής:

- Κέρδη ανά μετοχή
- Τιμή μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή
- Τιμή μετοχής προς λογιστική (εσωτερική) αξία μετοχής
- Μερισματική απόδοση
- Ποσοστό διανεμόμενων κερδών
- Συντελεστής μεταβλητότητας beta, "b"

Οι επενδυτές αξιολογούν τους παραπάνω αριθμοδείκτες και αποφασίζουν για το εάν θα πρέπει να αγοράσουν, να πουλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους της υπό εξέταση επιχείρησης. Η πλειονότητα εξ αυτών, συσχετίζει την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της επιχείρησης με τα χρηματοοικονομικά μεγέθη των λογιστικών της καταστάσεων.

Παρά όλα αυτά, η αξιολόγηση των μετοχών που βασίζεται αποκλειστικά στους παραπάνω αριθμοδείκτες, θα οδηγήσει τον επενδυτή σε λάθος συμπεράσματα, και αυτό γιατί οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες έχουν συγκεκριμένα μειονεκτήματα που δεν μπορούν να αγνοηθούν (Καραθανάσης, 1999; Γκίκας, 2002):

- Η αβεβαιότητα των μελλοντικών κερδών της υπό εξέτασης επιχείρησης
- Η στατικότητα των αριθμοδεικτών, καθώς βασίζονται σε ιστορικά στοιχεία. Μερικοί εξ αυτών όμως, παρουσιάζουν έναν βαθμό δυναμικότητας, καθώς βασίζονται στην χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής, και επομένως αναπροσαρμόζονται με το κλείσιμο κάθε συνεδρίασης. Η ανατροφοδότηση των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών θεωρείται επιβεβλημένη.
- Τα λογιστικά μεγέθη δεν αντανακλούν τις τρέχουσες τιμές.
- Η χρήση διαφορετικών λογιστικών πρακτικών. Στην Ελλάδα, οι εισηγμένες επιχειρήσεις στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ), είναι υποχρεωμένες να δημοσιεύουν τις ετήσιες λογιστικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα, από τη χρήση του 2003.

- Η ύπαρξη μεγεθών με αρνητικό πρόσημο.
- Διαφορετικές μέθοδοι αποσβέσεων και αποτιμήσεων των περιουσιακών στοιχείων.

Για μία πιο ολοκληρωμένη ανάλυση και αξιολόγηση, ο επενδυτής δεν πρέπει να αρκестεί αποκλειστικά στους παραπάνω αριθμοδείκτες. Για να κτίσει ένα πιο υγιές χαρτοφυλάκιο, θα πρέπει να εξετάσει έναν μεγαλύτερο αριθμό αριθμοδεικτών, οι οποίοι μπορούν να ταξινομηθούν στις παρακάτω κατηγορίες (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002; Κιόχος & Παπανικολάου, 2011; Στεφάνου, 2013):

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες (λειτουργικής) δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας
- Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου ή (χρηματοοικονομικής) μόχλευσης (ή περιουσιακής διάρθρωσης, ή χρηματοδότησης ή βιωσιμότητας)
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

1.3.1. Ρευστότητα

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας βοηθούν τον επενδυτή να προσδιορίσει τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης που εξετάζει καθώς επίσης και την ικανότητά της να ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002; Κιόχος & Παπανικολάου, 2011; Στεφάνου, 2013). Επίσης αξιολογείται το ύψος των χρηματικών διαθέσιμων στην περίπτωση που κληθεί να αντιμετωπίσει έκτακτες ταμειακές ροές και έξοδα ή να εκμεταλλευτεί επιχειρηματικές ευκαιρίες που θα προκύψουν. Δηλαδή, εξετάζει το επίπεδο της χρηματοοικονομικής ευκαμψίας της επιχείρησης. Η ρευστότητα ενδιαφέρει εκτός από τους επενδυτές, τους πιστωτές της επιχείρησης, όπως οι τράπεζες και οι προμηθευτές, αλλά και τους μετόχους της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας καλούνται να απαντήσουν στο εξής ερώτημα: Η επιχείρηση βρίσκεται σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της στη λήξη τους; (Αποστόλου, 2015).

Βασίζονται κυρίως στα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ισολογισμού, και κυρίως στις σχέσεις μεταξύ των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η κατηγορία των αριθμοδεικτών ρευστότητας περιλαμβάνει τους εξής αριθμοδείκτες:

- Δείκτης γενικής ρευστότητας
- Δείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας
- Δείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Κεφαλαίου κίνησης

1.3.2. Δραστηριότητα

Με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, ο επενδυτής αξιολογεί τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης και αξιοποίησης των πόρων που διαθέτει η επιχείρηση (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002; Κιόχος & Παπανικολάου, 2011; Στεφάνου, 2013). Οι αριθμοδείκτες αυτοί δείχνουν την ταχύτητα και την ευκολία διακίνησης των λογαριασμών του ενεργητικού (Αποστόλου, 2015) Ουσιαστικά αξιολογείται ο τρόπος διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης από πλευράς διοίκησης. Η κατηγορία των αριθμοδεικτών δραστηριότητας περιλαμβάνει τους εξής αριθμοδείκτες:

- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού (ή επενδεδυμένων κεφαλαίων ή ανακύκλωσης ενεργητικού ή αποτελεσματικότητας ενεργητικού)
- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
- Δείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων
- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων
- Μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων
- Μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης υποχρεώσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απασχολούμενων κεφαλαίων

1.3.3. Διάρθρωση Κεφαλαίου

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου επιτρέπουν στον επενδυτή να εξετάσει την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης σε μακροχρόνια κλίμακα, αναλύοντας τη διάρθρωση των κεφαλαίων της (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002; Κιόχος & Παπανικολάου, 2011; Στεφάνου, 2013). Με τον όρο διάρθρωση, αναφερόμαστε στα διάφορα είδη και μορφές των κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιήσει και χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη χρηματοδότηση της λειτουργίας της και των επενδύσεών της. Τα δυο κύρια είδη κεφαλαίων είναι τα ίδια κεφάλαια που προέρχονται από τις ίδιες πηγές της

επιχείρησης και τα ξένα κεφάλαια που αποτελούν δανειακά χρήματα που οφείλονται σε τράπεζες και τρίτους πιστωτές. Οι αριθμοδείκτες αυτοί, προσδιορίζουν τη σχέση μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων και των κεφαλαίων της επιχείρησης αλλά μετρούν και τον βαθμό εξάρτησης της περιουσία της από ξένα κεφάλαια. Η κατηγορία των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου περιλαμβάνει τους εξής αριθμοδείκτες:

- Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
- Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών
- Δείκτης βαθμού παγιοποίησης περιουσίας
- Δείκτης παγίων προς ίδια
- Δείκτης Συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια
- Δείκτης Συνολικές υποχρεώσεις προς ενεργητικό
- Δείκτης Πάγια προς μακροπρόθεσμες
- Δείκτης Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια
- Δείκτης Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς πωλήσεις

1.3.4. Αποδοτικότητα

Με τη χρήση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, ο επενδυτής επιχειρεί να μετρήσει την αποδοτικότητα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις, την καθαρή θέση και το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων (Θάνος, Κιόχος & Παπανικολάου, 2002; Κιόχος & Παπανικολάου, 2011; Στεφάνου, 2013). Η αποδοτικότητα της επιχείρησης αντανακλά την ικανότητά της να παράγει κέρδη. Οι αριθμοδείκτες αυτοί, εξυπηρετούν τις ανάγκες ανάλυσεως της δυναμικής εικόνας της προσπάθειας και του αποτελέσματος της επιχείρησης, που προκύπτει από τη λειτουργία της. Υποδεικνύουν τη διαχρονική πορεία των κερδών της επιχείρησης, τα οποία συνδέονται άρρηκτα με τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της. μετρούν και τον βαθμό εξάρτησης της περιουσία της από ξένα κεφάλαια. Η κατηγορία των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας περιλαμβάνει τους εξής αριθμοδείκτες:

- Δείκτης περιθωρίου μικτούς κέρδους
- Δείκτης περιθωρίου καθαρών κερδών
- Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων και μακροπρόθεσμων κεφαλαίων
- Δείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού

- Δείκτης Λειτουργικού κέρδους
- Δείκτης Περιθωρίου EBITDA

Κεφάλαιο 2: Παρουσίαση Κλάδου Πλαστικών

2.1. Παγκόσμια βιομηχανία πλαστικών: Στατιστικά και γεγονότα

Από την έναρξη της μαζικής παραγωγής του τη δεκαετία του 1940, το πλαστικό έχει γίνει πανταχού παρόν μέρος της ανθρώπινης ζωής. Από το 2018, η παγκόσμια παραγωγή πλαστικών αυξήθηκε σε σχεδόν 360 εκατομμύρια μετρικούς τόνους. Μέχρι το έτος 2050, η παραγωγή πλαστικών αναμένεται να τριπλασιαστεί και θα αντιπροσωπεύει το ένα πέμπτο της παγκόσμιας κατανάλωσης πετρελαίου. Αυτό επισημαίνει την εγγενή σύγκρουση μεταξύ των πολυάριθμων χρήσεων του πλαστικού και των περιβαλλοντικών του επιπτώσεων.

Παρόλο που υπάρχουν χιλιάδες διαφορετικά πλαστικά, υπάρχουν περίπου επτά ευρύτεροι τύποι πλαστικών που παράγονται και καταναλώνονται σε μεγάλες ποσότητες: τερεφθαλικό πολυαιθυλένιο (PET), πολυαιθυλένιο υψηλής πυκνότητας (HDPE), χλωριούχο πολυβινύλιο (PVC), πολυαιθυλένιο χαμηλής πυκνότητας (LDPE), πολυπροπυλένιο (PP), πολυστυρόλιο/φελιζόλ (PS) και διάφορα πλαστικά. Το πλαστικό μπουκάλι, φτιαγμένο από PET, έχει γίνει σύμβολο του ίδιου του πλαστικού. Εταιρείες όπως η Indorama Ventures, η M&G Chemical και ο Όμιλος PetroChina ηγούνται της παραγωγικής ικανότητας PET. Οι «διάφοροι» πλαστικοί τύποι, όπως πολυανθρακικό (PC), ακρυλονιτρίλιο βουταδιένιο στυρόλιο (ABS) και νάιλον επίσης παράγονται και καταναλώνονται σε μεγάλες ποσότητες παγκοσμίως. Εκτός από τα μπουκάλια, τα πλαστικά χρησιμοποιούνται για μεμβράνες, επίστρωση εξώθησης, χύτευση με έγχυση, καλώδια και πολλές άλλες χρήσεις. Λόγω της ποικίλης χρησιμότητάς τους, η ζήτηση πλαστικών σε όλο τον κόσμο αναμένεται να συνεχίσει να αυξάνεται για το άμεσο μέλλον.

Η ευρεία χρήση πλαστικών, ιδίως πλαστικών μίας χρήσης, οδηγεί στην ευρεία ύπαρξη πλαστικών απορριμμάτων. Ακόμη και σε ανεπτυγμένες χώρες, οι ερευνητές έχουν βρει πλαστικές ίνες σε νερό βρύσης. Μεγάλο μέρος αυτού του πλαστικού εισέρχεται στον ωκεανό ως μικροπλαστικά, δημιουργώντας γυρίσματα ωκεανού που έχουν αρνητικές επιπτώσεις στα πουλιά, τα ψάρια και άλλες θαλάσσιες ζώες. Αυτό το ατυχές φαινόμενο

οδήγησε σε αυξημένη ώθηση για ανακύκλωση πλαστικών. Το 2018, σχεδόν το 30% των πλαστικών φιαλών ανακυκλώθηκαν στις Ηνωμένες Πολιτείες. Το ποσοστό ανακύκλωσης των φιαλών PET στην Ιαπωνία είναι πάνω από 90 τοις εκατό και τα ποσοστά ανακύκλωσης των απορριμμάτων πλαστικών συσκευασιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης κυμαίνονται από 24 έως 74 τοις εκατό. Ωστόσο, όσο συνεχίζει να αυξάνεται η ζήτηση, οι αρνητικές επιπτώσεις της χρήσης πλαστικών θα είναι δύσκολο να μετριαστούν (Tiseo, 2021).

2.2. Παγκόσμια παραγωγή πλαστικών 1950-2019

Το 2019, η παραγωγή πλαστικών ανήλθε σε περίπου 368 εκατομμύρια μετρικούς τόνους παγκοσμίως. Η απίστευτη ευελιξία αυτής της ομάδας υλικών αντιπροσωπεύει τη συνεχή αύξηση της παραγωγής κάθε χρόνο. Σε συνδυασμό με αυτήν την ανάπτυξη, η αγοραία αξία των πλαστικών συνεχίζει επίσης να αυξάνεται.

Τα πλαστικά χρησιμοποιούνται σε μια μεγάλη ποικιλία προϊόντων και έχουν αντικαταστήσει άλλα υλικά που είχαν χρησιμοποιηθεί προηγουμένως για τις εφαρμογές που κυριαρχούν τώρα τα πλαστικά, όπως ξύλο, μέταλλο και γυαλί. Μπορεί να διαμορφωθεί σε πολυεστέρες για χρήση σε υφάσματα, πολυβινυλιδενοχλωρίδιο για συσκευασίες τροφίμων και πολυανθρακικά για γυαλιά και συμπαγείς δίσκους, μεταξύ χιλιάδων άλλων χρήσεων. Η παραγωγή πλαστικών απαιτεί τέσσερα βασικά στάδια: την απόκτηση πρώτης ύλης, τη σύνθεση ενός βασικού πολυμερούς, τη σύνθεση του πολυμερούς σε ένα χρησιμοποιήσιμο κλάσμα και, τέλος, τη χύτευση ή τη διαμόρφωση του πλαστικού. Η παραγωγή πλαστικών είναι αρκετά εντατική, απαιτώντας 62 έως 108 mega joules ενέργειας ανά χιλιόγραμμο με βάση τους μέσους όρους απόδοσης των ΗΠΑ. Η παραγωγή πυριτίου μπορεί να απαιτεί έως και 235 mega joules ανά χιλιόγραμμο υλικού.

Το 2019, η παγκόσμια παραγωγή πλαστικών έφτασε τους 368 εκατομμύρια μετρικούς τόνους, με 57,9 εκατομμύρια μετρικούς τόνους αυτού του ποσού να παράγονται μόνο στην Ευρώπη. Η Κίνα είναι ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς πλαστικών στον κόσμο, αντιπροσωπεύοντας περισσότερο από το ένα τέταρτο της παγκόσμιας παραγωγής. Οι εισαγωγές πλαστικών στις Ηνωμένες Πολιτείες αυξάνονται σταθερά, με

την Κίνα να είναι ο κορυφαίος προμηθευτής. Οι εξαγωγές πλαστικών στην Κίνα έχουν αυξηθεί σημαντικά την τελευταία δεκαετία, με αξία εξαγωγής 14,4 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ το 2009, αυξάνοντας σε 48,3 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ έως το 2019. (Tiseo, 2021).

2.3. Ο όγκος κατανάλωσης πλαστικών παγκοσμίως το 2017

Εκείνη τη χρονιά, η παγκόσμια κατανάλωση πλαστικών για εφαρμογές συσκευασίας έφτασε τα 115 εκατομμύρια μετρικούς τόνους περίπου. Μέχρι το 2027, η αγοραία αξία της παγκόσμιας ανακύκλωσης πλαστικών αναμένεται να έχει αυξηθεί περισσότερο από 25 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ σε σύγκριση με το 2019. Αυτό θα εκτιμούσε την αγορά σε περίπου 60 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ.

Η παγκόσμια βιομηχανία πλαστικών απορριμμάτων αντιμετώπισε πρόσφατα ορισμένες προκλήσεις. Προηγουμένως, η Κίνα ήταν ο κύριος εισαγωγέας πλαστικών απορριμμάτων από όλο τον κόσμο. Ωστόσο, το 2018 οι νέοι περιβαλλοντικοί κανονισμοί οδήγησαν σε τεράστια μείωση των εισαγωγών της χώρας από πλούσια έθνη (Tiseo, 2021).

2.4. Οι μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής πλαστικών

Το πλαστικό έγινε αναπόσπαστο κομμάτι στην καθημερινή μας ζωή. Πολλά προϊόντα έχουν κατασκευαστεί με πλαστικό. Έχει γίνει μέρος του κόσμου μας λόγω της ευελιξίας και της αποδοτικότητας του κόστους. Σε σύγκριση με άλλα αντικείμενα όπως το μέταλλο, το πλαστικό καθιστά το συνολικό κόστος του τελικού προϊόντος αρκετά χαμηλό. Το πλαστικό μπορεί να αναμορφωθεί, να κολληθεί, να τρυπηθεί, να κοπεί, να παγώσει, να ψυχθεί, να στρίψει, να λυγίσει, να λιώσει και να ανακυκλωθεί. Μπορεί να αντέξει πολλά εύρη θερμοκρασίας όταν παρασκευάζεται σε άλλα αντικειμενικά προϊόντα. Μπορεί να διατεθεί στους πελάτες σε επιθυμητά χρώματα ή προδιαγραφές. Υπάρχουν πολλές εταιρείες που παράγουν πλαστικά σε όλο τον κόσμο. Εδώ είναι η λίστα των κορυφαίων μεγαλύτερων εταιρειών παραγωγής πλαστικών στον κόσμο. Αυτή η λίστα περιλαμβάνει τις πιο διάσημες εταιρείες παραγωγής πλαστικών στον κλάδο (Plastics Technology, 2021).

2.4.1 Dow Chemical

Η Dow Chemical, μια αμερικανική πολυεθνική εταιρεία που παρέχει χημικά, πλαστικά και γεωργικά προϊόντα. Είναι μία από τις 10 μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής πλαστικών και οδηγεί καινοτομίες μέσω υλικών, πολυμερών και βιολογικών επιστημών για την αντιμετώπιση των πιο απαιτητικών προβλημάτων στον κόσμο, όπως η ανάγκη για ασφαλέστερες και πιο βιώσιμες μεταφορές, ενεργειακή απόδοση, καθαρό νερό και αύξηση της παραγωγικότητας της γεωργίας. Αυτή η εταιρεία παρέχει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων και λύσεων που βασίζονται στην τεχνολογία σε τομείς υψηλής ανάπτυξης, όπως οι μεταφορές, οι συσκευασίες, η καταναλωτική φροντίδα, η γεωργία. Η Dow Chemical είναι ο πρώτος παγκόσμιος προμηθευτής της μεγάλης ρητίνης πολυαιθυλενίου (PE) σε όλο τον κόσμο και είναι γνωστός ως ο μεγαλύτερος παραγωγός πολυαλκυλενογλυκολών και χλωρίου στον κόσμο (Plastics Technology, 2021).

2.4.2 Hanwool Corporation

Η Hanwool Corporation είναι μία από τις 10 μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής πλαστικών σε όλο τον κόσμο. Ιδρύθηκε το έτος 1990 ως Fine Fine Machinery Ind. Co. Ltd (FMICL). Ξεκίνησε τη λειτουργία της ως κατασκευαστής και παγκόσμιος ηγέτης μηχανημάτων επεξεργασίας πλαστικών και καουτσούκ. Η FMICL είναι μία από τις δημοφιλείς εταιρείες στη βιομηχανία πλαστικών και καουτσούκ καθώς χρησιμοποιεί τα καλύτερα υλικά για την παραγωγή των καλύτερων προϊόντων. Η Hanwool Corporation είναι θυγατρική της FMICL και παρέχει επαγγελματική τεχνική υπηρεσία στις βιομηχανίες πλαστικών και καουτσούκ (Plastics Technology, 2021).

2.4.3 Lyondellbasell

Η Lyondellbasell είναι μία από τις 10 κορυφαίες εταιρείες παραγωγής πλαστικών στον κόσμο. Είναι γνωστή ως μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες χημικών, πλαστικών και διωλιστηρίων στον κόσμο. Η Lyondellbasell προμηθεύει πλαστικά, χημικά, πετροχημικά προϊόντα, ντίζελ, βενζίνη, μεταξύ πολλών άλλων προϊόντων. Η Lyondellbasell

προσφέρει προϊόντα και υλικά που βοηθούν στη βελτίωση της ασφάλειας των τροφίμων μέσω ευέλικτων και ελαφρών συσκευασιών, διασφαλίζοντας την καθαρότητα του νερού παρέχοντας ισχυρότερους και πιο ευέλικτους σωλήνες, ενισχύοντας την ασφάλεια, την άνεση και την αποδοτικότητα καυσίμου των αυτοκινήτων, των φορτηγών στους δρόμους. Αυτή η εταιρεία είναι η μεγαλύτερη εταιρεία αδειοδότησης τεχνολογιών πολυολεφίνης και πολυπροπυλενίου στον κόσμο (Plastics Technology, 2021).

2.4.4 Ihne & Tesch GmbH

Η Ihne & Tesch GmbH, μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής πλαστικών στον κόσμο ειδικεύεται στην κατασκευή, κατασκευή και προμήθεια λύσεων ηλεκτρολογικής θέρμανσης. Η Ihne & Tesch προσφέρει τις τελευταίες εκδόσεις στοιχείων θέρμανσης, τα κατασκευασμένα από αλουμίνιο στοιχεία που εστιάζονται στην επίλυση του προβλήματος εξοικονόμησης ενέργειας. Αυτή η εταιρεία παρέχει την ιδανική λύση στο πρόβλημα, είτε πρόκειται για ζήτημα θέρμανσης, ελέγχου ή ψύξης (Plastics Technology, 2021).

2.4.5 Exxonmobil

Η Exxonmobil είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής πλαστικών σε όλο τον κόσμο. Είναι μια αμερικανική πολυεθνική εταιρεία πετρελαίου, φυσικού αερίου και χημικών. Η Exxonmobil κατατάσσεται ως η 9η μεγαλύτερη δημόσια εταιρεία στον κόσμο με βάση τα έσοδα. Αυτή η εταιρεία παράγει πετροχημικά, ντίζελ, πλαστικά και βενζίνη μεταξύ πολλών άλλων πλαστικών προϊόντων σε όλο τον κόσμο. Η Exxonmobil είναι γνωστή ως ο παγκόσμιος παραγωγός πολυολεφινών και σχετικών πολυμερών και ρητινών. Η ExxonMobil, η μεγαλύτερη διεθνής εταιρεία πετρελαίου και φυσικού αερίου, χρησιμοποιεί τεχνολογία και καινοτομία για να καλύψει τις αυξανόμενες ενεργειακές ανάγκες του κόσμου. Η Exxonmobil είναι ένα από τα μεγαλύτερα ολοκληρωμένα διυλιστήρια στον κόσμο, εμπόρους προϊόντων πετρελαίου και χημικών κατασκευαστών (Plastics Technology, 2021).

2.4.6 Matsui Technologies India Ltd

Η Matsui Technologies India Ltd. (Matsui) είναι μία από τις 10 κορυφαίες εταιρείες παραγωγής στον κόσμο. Παρέχει βοηθητικό εξοπλισμό που προορίζεται για βιομηχανίες επεξεργασίας πλαστικών (για μηχανές χύτευσης με έγχυση, μηχανές χύτευσης με εμφύσηση, μηχανές εξώθησης και χύτευσης με τέντωμα) κ.λπ.

Η γκάμα προϊόντων της Matsui περιλαμβάνει τον ελεγκτή θερμοκρασίας καλουπιού, στεγνωτήριο αφύγρανσης, κοκκοποιητές χαμηλής ταχύτητας, στεγνωτήρες ζεστού αέρα και μπλέντερ. (Plastics Technology, 2021).

2.4.7 SABIC

Η SABIC (Saudi Arabia Basic Industries Corporation) είναι η μεγαλύτερη εταιρεία παραγωγής πλαστικών σε όλο τον κόσμο. Ασχολείται με τη βιομηχανία χημικών και ενδιάμεσων προϊόντων, την κατασκευή πολυμερών, λιπασμάτων και μετάλλων. Η SABIC είναι ο τρίτος μεγαλύτερος παραγωγός προϊόντων πολυαιθυλενίου στον κόσμο και είναι γνωστός ως ο τέταρτος μεγαλύτερος παραγωγός πολυπροπυλενίου και πολυολεφινών συνολικά. Το SABIC αποτελείται από τέσσερις στρατηγικές επιχειρηματικές μονάδες όπως ειδικότητες, μέταλλα και ούτω καθεξής. Υποστηρίζουν τους πελάτες εντοπίζοντας και αναπτύσσοντας ευκαιρίες σε βασικές τελικές αγορές, όπως κατασκευές, ιατρικές συσκευές, συσκευασίες, γεωργικά θρεπτικά συστατικά, ηλεκτρικά και ηλεκτρονικά είδη, μεταφορά και καθαρή ενέργεια (Plastics Technology, 2021).

2.4.8 Acros Pvt. ΕΠΕ

Acros Pvt. Ltd, η μεγαλύτερη εταιρεία παραγωγής πλαστικών στον κόσμο που ιδρύθηκε πριν από τρεις δεκαετίες. Τα μηχανήματα της Acros Pvt. Η Ltd περιλαμβάνεται στην τεχνολογία αιχμής. Αυτή η εταιρεία έχει γίνει ένας ενιαίος προορισμός για όλους τους τύπους πλαστικών εξαρτημάτων θερμοδιαμόρφωσης. Τα προϊόντα της Acros Pvt. Ltd χρησιμοποιούνται για διάφορες εφαρμογές, όπως πλαστική διαμόρφωση πίεσης, μηχανήματα άλεσης CNC, υπηρεσίες συναρμολόγησης K.O.K. (Plastics Technology, 2021).

2.4.9 BASF

Η BASF είναι μια από τις 10 μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής πλαστικών, η οποία ιδρύθηκε το 1985. Είναι γνωστό ότι είναι ένας από τους μεγαλύτερους προμηθευτές πλαστικών και ρητινών. Τα προϊόντα αυτής της εταιρείας είναι βαφές, μεγάλος αριθμός χημικών, φαρμακευτικά συστατικά και γεωργικά προϊόντα. (Plastics Technology, 2021).

2.5. Ζήτηση από πλαστικά

Το 2016, η παγκόσμια αγορά πλαστικών έφτασε σε όγκο άνω των 263 εκατομμυρίων τόνων. Σύμφωνα με τον όγκο της ζήτησης και την εξέλιξη των τιμών για μεμονωμένους τύπους πλαστικών, αναμένεται τα έσοδα να αυξηθούν σε περίπου 560 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ έως το 2024. Τα δεδομένα σχετικά με τις ποσότητες και τα έσοδα δεν περιλαμβάνουν συνθετικές ίνες ούτε τη χρήση τους σε χρώματα και βερνίκια, κόλλες και στεγανωτικά. Οι συνθετικές ρητίνες όπως η ρητίνη εποξυ, φαινολικής, μελαμίνης και ουρίας φορμαλδεΐδης καθώς και οι σιλικόνες δεν αναλύονται. Με μερίδιο αγοράς άνω του 51%, η Ασία-Ειρηνικός είναι η περιοχή με τη μεγαλύτερη ζήτηση πλαστικών. Ακολουθούν η Βόρεια Αμερική, η Δυτική Ευρώπη, η Ανατολική Ευρώπη και η Νότια Αμερική. Η Κίνα και οι ΗΠΑ είναι οι μεγαλύτεροι καταναλωτές πλαστικών παγκοσμίως (Ceresana, 2021).

2.6. Εφαρμογές πλαστικών

Το 2016, κυριάρχησαν οι πωλήσεις πλαστικών στην αγορά ευέλικτων συσκευασιών, δομικών προϊόντων και άκαμπτων συσκευασιών: Αυτά τα τρία τμήματα αντιπροσωπεύουν περίπου το 65% της συνολικής ζήτησης πλαστικών. Οι αγορές πωλήσεων με τους υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης άνω του 3% ετησίως είναι, ωστόσο, οι τομείς αυτοκινητοβιομηχανίας και ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών. Οι εύκαμπτες συσκευασίες, όπως τσάντες και σάκοι, καθώς και οι μεμβράνες συρρίκνωσης και τεντώματος χρησιμοποιούνται κυρίως για συσκευασία τροφίμων, αλλά και ως δευτερεύουσα και τριτογενής συσκευασία, για παράδειγμα για μεταφορά. Οι πλαστικές

μεμβράνες μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως τσάντες αγορών, σκουπίδια, σανίδες αλληλογραφίας ή ως μεγάλες σακούλες για βιομηχανικά και γεωργικά προϊόντα. Σε όλο τον κόσμο, περίπου 60,8 εκατομμύρια τόνοι πλαστικών χρησιμοποιήθηκαν σε εύκαμπτες συσκευασίες το 2016.

Στην κατασκευή πολιτικών μηχανικών και κατασκευών, τα πλαστικά χρησιμοποιούνται κυρίως για μεμβράνες, καλώδια, σωλήνες, προφίλ και καλύμματα, φύλλα, στοιχεία στερέωσης όπως πείρους και βίδες, υαλοπίνακες, επιστρώσεις και μεμβράνες. 54,8 εκατομμύρια τόνοι πλαστικών χρησιμοποιήθηκαν για οικοδομικές εφαρμογές το 2016. Η περιοχή Ασίας-Ειρηνικού είναι μακράν ο μεγαλύτερος καταναλωτής. Η άκαμπτη συσκευασία στην αγορά πωλήσεων περιλαμβάνει δοχεία όπως δοχεία, κύπελλα, δίσκους, μπουκάλια, κουτιά και καπάκια. Τα πλαστικά αντικαθιστούν τα πιο παραδοσιακά υλικά όπως αλουμίνιο ή γυαλί. Προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η χρήση πόρων και το κόστος μεταφοράς, η βιομηχανία κατασκευάζει όλο και πιο ελαφριά δοχεία και χρησιμοποιεί όλο και περισσότερες πλαστικές σακούλες ως εναλλακτικές λύσεις. Παγκοσμίως, περίπου 54,0 εκατομμύρια τόνοι πλαστικών υποβλήθηκαν σε επεξεργασία σε άκαμπτη συσκευασία το 2016 (Ceresana, 2021).

Κεφάλαιο 3^ο: Παρουσίαση Εταιριών

3.1. Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.

Η ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ, ιδρύθηκε το 1970 στο Ηράκλειο Κρήτης. Αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς πλαστικών προϊόντων στη χώρα, με ισχυρό εξαγωγικό προσανατολισμό και διεθνοποίηση των δραστηριοτήτων της. Το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής της εξάγεται σε περισσότερες από 75 χώρες σε ολόκληρο τον κόσμο, ενώ ταυτόχρονα η εταιρία διατηρεί θυγατρικές εταιρείες και παραγωγικές εγκαταστάσεις σε έξι χώρες του εξωτερικού, στη Γαλλία, τη Ρουμανία, την Πολωνία, τη Ρωσία, την Τουρκία και την Κίνα. Από το 1999 η εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Τα προϊόντα της εταιρίας απευθύνονται στη βιομηχανία πλαστικών ως πρώτες ύλες, στον αγροτικό τομέα καθώς και σε έργα διαχείρισης των υδάτινων πόρων και προστασίας του περιβάλλοντος. Η ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ έχει εγκαταστήσει στην ανατολική Κρήτη Αιολικό Πάρκο ισχύος 12 MW και φωτοβολταϊκούς σταθμούς ισχύος 2,34 MW για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας. Εκτός από την οικολογική σημασία και τη συμβολή στην τοπική οικονομία, οι μονάδες αυτές διασφαλίζουν, μακροπρόθεσμα, το ανταγωνιστικότερο κόστος ενέργειας για την επιχείρηση (Πλαστικά Κρήτης, 2021).

3.2. Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE

Η εταιρεία Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ιδρύθηκε το 1997 με τη δημιουργία ενός νέου εργοστασίου του Ομίλου Πλαστικά Θράκης στα Ιωάννινα, με αποκλειστική δραστηριότητα τις λύσεις συσκευασίας.

- **Εξειδίκευση:** Η εταιρεία διαθέτει τις βέλτιστες λύσεις συσκευασίας. Το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της εταιρείας περιλαμβάνει λύσεις συσκευασίας PP/PC/PE που βρίσκουν εφαρμογή στους τομείς των τροφίμων και των χημικών/χρωμάτων. Χρησιμοποιούνται προηγμένες τεχνολογίες σε συνδυασμό με τις πιο σύγχρονες τεχνικές εκτύπωσης –εκτύπωση ετικέτας σε καλούπι (IML) εκτύπωση offset, συρρικνωμένη ετικέτα (shrink sleeve) – για την προσφορά εξατομικευμένων λύσεων στους πελάτες που θα προσδώσουν στα προϊόντα τους μια ξεχωριστή ταυτότητα στην αγορά που κινούνται.

- Προϊόντα: Περιέκτες injection, κύπελλα και καπάκια thermoforming, ποτήρια thermoforming.
- Τομείς εφαρμογής: Συσκευασίες βιομηχανικής χρήσης για τον τομέα των χρωμάτων/χημικών και συσκευασίες για καταναλωτικά προϊόντα με εφαρμογή στον τομέα των τροφίμων.
- Αγορές: Η εταιρεία Πλαστικά Θράκης είχε παραδοσιακά ως βασική αγορά δραστηριοποίησης την νοτιοανατολική Ευρώπη, αλλά την τελευταία δεκαετία έχει εξελιχθεί και σε μια σημαντική δύναμη στη Νότια και Δυτική Ευρώπη. Πρόσφατα έχει ξεκινήσει και την επέκταση της δραστηριότητάς της σε νέες αγορές, όπως αυτές της Αφρικής και των περιοχών του Κόλπου.
- Διαφοροποίηση: Η εταιρεία Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας παρέχει στους συνεργάτες χρόνια παγιωμένης γνώσης πάνω στον σχεδιασμό συσκευασιών με πολλαπλές εφαρμογές σε διάφορους τομείς. Για τη σταθερή ανταπόκριση στις συνεχείς απαιτήσεις βελτιστοποίησης των διαδικασιών logistics, παρουσιάζονται συστηματικά νέες καινοτόμες ιδέες, συχνά σε στενή συνεργασία με τους πελάτες. Το ευρύ πελατολόγιο αποδεικνύει ότι τα προϊόντα, οι τεχνολογίες και η τεχνογνωσία ανταποκρίνονται στις υψηλές απαιτήσεις των μεγάλων πολυεθνικών ομίλων αλλά και των δυναμικών εγχώριων εταιρειών. Επιπλέον, το γεγονός ότι κινείται με γνώμονα την οικονομία, την εξατομίκευση και τη βιωσιμότητα, σε συνδυασμό με την ευελιξία απέναντι στους πελάτες, την καθιστά έναν πολύτιμο συνεργάτη (Πλαστικά Θράκης, 2021).

3.3. Δάιος Πλαστικά Α.Β.Ε.Ε.

Η Δάιος Πλαστικά Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1974 με κύριο αντικείμενο την παραγωγή πλαστικών σάκων. Σε σύντομο όμως χρονικό διάστημα, η εταιρία προσανατολίστηκε αποκλειστικά στην παραγωγή εξειδικευμένων προϊόντων για αγροτικές εφαρμογές. Από τότε μια σειρά από εξαιρετικά καινοτόμα και διαφοροποιημένα προϊόντα έχει δημιουργηθεί σε μια συνεχή και ένθερμη προσπάθεια για την επίτευξη καλύτερων αποτελεσμάτων για τους πελάτες. Πραγματοποιούνται επενδύσεις σε μεγάλο βαθμό στον τομέα της Έρευνας & Ανάπτυξης για τη δημιουργία προϊόντων που επιτρέπουν στους πελάτες να αναπτυχθούν περισσότερο, να παράγουν καλύτερη ποιότητα, να αναπτύσσουν τις καλλιέργειές τους εκτός εποχής έτσι ώστε να έχουν καλύτερα

αποτελέσματα και να μεγιστοποιήσουν το εισόδημά τους. Επίσης γίνεται εστίαση των αναγκών των πελατών. Πραγματοποιούνται συχνές επισκέψεις και ανταλλαγή γνώμων, απόψεων και ιδεών πάνω στη συνεχή βελτίωση. Το «Brainstorming» είναι το κλειδί της εταιρίας, η φιλοσοφία, και καθοριστικής σημασίας για την επιτυχία των πελατών. (Δαϊός Πλαστικά, 2021).

3.4. Παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών

Αρχικά παρουσιάζεται πίνακας με τα οικονομικά στοιχεία από τον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων της πλαστικά Κρήτης για τα έτη 2015 έως και 2019.

Πίνακας 1 Οικονομικά στοιχεία πλαστικά Κρήτης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Πλαστικά Κρήτης					
	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος Όρος
Πάγιο Ενεργητικό	79,031	81,076	85,309	88,168	97,784	86,274
Αποθέματα	25,449	24,543	26,031	27,554	25,734	25,862
Απαιτήσεις	45,514	58,632	54,585	49,813	46,809	51,071
Διαθέσιμα	18,081	23,297	26,228	32,056	41,114	28,155
Σύνολο Ενεργητικού	168,075	188,342	192,651	197,794	211,731	191,719
Ίδια Κεφάλαια	140,678	151,555	162,538	174,531	189,906	163,842
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	14,765	13,189	7,204	5,153	6,474	9,357
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12,632	23,598	22,909	18,110	15,351	18,520
Πωλήσεις	128,690	140,059	142,651	139,202	144,499	139,020
Μικτά Κέρδη	28,107	33,659	34,970	33,624	37,453	33,563
Καθαρά Κέρδη/(ζημίες)	17,292	22,163	24,221	24,337	27,937	23,190
Λειτουργικό Κέρδος	15,944	19,172	22,666	20,501	24,212	20,499
EBITDA	19,150	23,075	26,543	24,650	28,865	24,457

Η πλαστικά Κρήτης αρχικά παρουσιάζει αύξηση του ενεργητικού από 168χιλ. σε 191χιλ. διαχρονικά, με επίσης αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων από 140χιλ. σε 163χιλ ευρώ. Μείωση εμφανίζεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από 14χιλ σε 6χιλ και αύξηση των καθαρών κερδών από 28χιλ σε 37χιλ.

Στη συνέχεια έχουμε πίνακα οικονομικών στοιχείων του Ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων της Πλαστικά Θράκης ανάμεσα στο 2015 και 2019.

Πίνακας 2 Οικονομικά στοιχεία πλαστικών Θράκης

	Πλαστικά Θράκης					
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος Όρος
Πάγιο Ενεργητικό	80,000	80,079	76,997	76,244	80,630	78,790
Αποθέματα	1,861	1,785	0	0	0	729
Απαιτήσεις	14,303	14,987	10,848	7,795	7,124	11,011
Διαθέσιμα	3,008	1,853	4,790	3,172	505	2,666
Σύνολο Ενεργητικού	99,172	98,704	92,635	87,211	88,259	93,196
Ίδια Κεφάλαια	71,406	70,817	72,490	70,447	70,743	71,181
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	806	1,153	1,418	694	4,641	1,742
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	26,960	26,734	18,727	16,070	12,875	20,273
Πωλήσεις	13,476	14,332	5,130	4,896	4,993	8,565
Μικτά Κέρδη	881	2,234	299	356	404	835
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές)	91	311	1,340	683	2,301	945
Λειτουργικό Κέρδος	251	678	948	-89	-580	242
EBITDA	-722	-178	422	-256	-897	-326

Η πλαστικά Θράκης από την άλλη μεριά παρουσιάζει μείωση του ενεργητικού από 99χιλ. σε 88χιλ. διαχρονικά, ενώ ενδιαφέρον είναι το γεγονός ότι τα αποθέματα μειώνονται από περίπου 2χιλ το 2015 σε 0 το 2017 και μετά. Αυξήσεις εμφανίζονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από 806 σε 4μισή χιλιάδες, με επίσης αύξηση στα καθαρά κέρδη από 91 σε 2χιλ.

Έπειτα έχουμε τον πίνακα των οικονομικών στοιχείων του Ισολογισμού και της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας Δάιος Πλαστικά για την πενταετία 2015-2019.

Πίνακας 3 Οικονομικά στοιχεία Δάιος Πλαστικά

	Δάιος Πλαστικά					
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος όρος
Πάγιο Ενεργητικό	76,109	75,363	72,384	70,446	66,827	72,226
Αποθέματα	3,017	3,835	5,588	3,556	4,247	4,049
Απαιτήσεις	11,304	10,308	8,931	10,966	9,769	10,256
Διαθέσιμα	493	837	832	1,627	1,905	1,139
Σύνολο Ενεργητικού	90,388	90,345	87,738	86,597	82,750	87,564
Ίδια Κεφάλαια	32,758	33,974	35,105	36,514	38,382	35,347
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25,515	39,513	37,694	35,864	33,226	34,362
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	32,113	16,857	14,938	14,218	11,141	17,853

Πωλήσεις	23,837	25,195	25,837	25,931	21,059	24,372
Μικτά Κέρδη	4,603	5,858	6,237	6,324	5,546	5,714
Καθαρά Κέρδη/(ζημίες)	421	1,178	1,666	1,927	1,633	1,365
Λειτουργικό Κέρδος	2,579	3,419	3,545	3,516	2,916	3,195
EBITDA	3,420	4,260	4,307	4,292	3,808	4,017

Στην Δάιος πλαστικά το ενεργητικό επίσης μειώνεται από 90χιλ σε 82 με τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζουν αύξηση από 32χιλ σε 38χιλ. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται από 25χιλ σε 33χιλ ενώ οι βραχυπρόθεσμες μειώνονται από 32χιλ σε 11χιλ. Τα καθαρά κέρδη αυξάνονται από 421 σε 1μιση χιλιάδες.

Κεφάλαιο 4ο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κλάδου Πλαστικών

Στην παρούσα ενότητα όπου πραγματοποιείται η Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Κλάδου των Πλαστικών, παρουσιάζονται πίνακες Οριζόντιας και Κόθεταις Ανάλυσης, με την ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών να ακολουθεί και την ανάλυση του Συντελεστή Β.

4.1. Οριζόντια ανάλυση

Στον πίνακα παρακάτω παρουσιάζεται η οριζόντια ανάλυση των επιλεγμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης και του Ισολογισμού των πλαστικών Κρήτης, Θράκης και Δόκις για τα έτη 2015-2019, βάσει της καύρτισης συγκριτικών καυστύσεων και ακολουθούν τα βασικά συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση αυτή. Στη συγκεκριμένη περίπτωση θα χρησιμοποιηθεί το 2015 ως έτος βάσης και για τις τρεις εταιρείες.

Πίνακας 4 Οριζόντια ανάλυση κλάδου πλαστικών

Οριζόντια ανάλυση	Προστικά Κρήτης						Προστικά Θράκης						Δόκις Προστικά					
	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος Όρος	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος Όρος	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος Όρος
Πάγιο Ενεργητικό	100%	102.6%	107.9%	111.6%	123.7%	109.2%	100%	100.1%	96.2%	95.3%	100.8%	98.5%	100.0%	99.0%	95.1%	92.6%	87.8%	94.9%
Αποθέματα	100%	96.4%	102.3%	108.3%	101.1%	101.6%	100%	95.9%	0.0%	0.0%	0.0%	39.2%	100.0%	127.1%	185.2%	117.9%	140.8%	134.2%
Αποπύρες	100%	128.8%	119.9%	109.4%	102.8%	112.2%	100%	104.8%	75.8%	54.5%	49.8%	77.0%	100.0%	91.2%	79.0%	97.0%	86.4%	90.7%
Διαθέσιμα	100%	128.8%	145.1%	177.3%	227.4%	155.7%	100%	61.6%	159.2%	105.5%	16.8%	88.6%	100.0%	169.8%	168.8%	330.0%	386.4%	231.0%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	112.1%	114.6%	117.7%	126.0%	114.1%	100%	99.5%	93.4%	87.9%	89.0%	94.0%	100.0%	100.0%	97.1%	95.8%	91.5%	96.9%
Ύδια Καρόλαια	100%	107.7%	115.5%	124.1%	135.0%	116.5%	100%	99.2%	101.5%	98.7%	99.1%	99.7%	100.0%	103.7%	107.2%	111.5%	117.2%	107.9%
Μικροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	89.3%	48.8%	34.9%	43.8%	63.4%	100%	143.1%	175.9%	86.1%	575.8%	216.2%	100.0%	154.9%	147.7%	140.6%	130.2%	134.7%
Μεσοπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	186.8%	181.4%	143.4%	121.5%	146.6%	100%	99.2%	69.5%	59.6%	47.8%	75.2%	100.0%	52.5%	46.5%	44.3%	34.7%	55.6%
Κύκλος Εργασιών	100%	108.8%	110.8%	108.2%	112.3%	108.0%	100%	106.4%	38.1%	36.3%	37.1%	63.6%	100.0%	105.7%	108.4%	108.8%	88.3%	102.2%
Μικτό Αποτέλεσμα	100%	119.8%	124.4%	119.6%	133.3%	119.4%	100%	253.6%	33.9%	40.4%	45.9%	94.8%	100.0%	127.3%	135.5%	137.4%	120.5%	124.1%
Κοθαρά Κέρδη (ζημίες)	100%	128.2%	140.1%	140.7%	161.6%	134.1%	100%	341.8%	1472.5%	750.5%	2528.6%	1038.7%	100.0%	279.8%	395.7%	457.7%	387.9%	324.2%
Λειτουργικό Κέρδος	100%	120%	142%	129%	152%	128.6%	100%	270%	378%	-35%	-231%	96.3%	100.0%	132.6%	137.5%	136.3%	113.1%	123.9%
ΕΒΠΙΔΑ	100%	120%	139%	129%	151%	127.7%	100%	25%	-58%	35%	124%	45.2%	100.0%	124.6%	125.9%	125.5%	111.3%	117.5%

4.2. Κόθεται Ανάλυση

Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζεται η κόθεται ανάλυση των σημαντικών οικονομικών μεγεθών της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης και του Ισολογισμού των πλαστικών Κρήτης, Θράκης και Δόκις για την πενταετία 2015-2019, βάσει της καύρτισης καύστωσης κοινών μεγεθών και ακολουθούν τα βασικά συμπεράσματα που προκύπτουν από μια τέτοια ανάλυση.

Πίνακας 5 Κόθεται ανάλυση κλάδου πλαστικών

Κόθεται ανάλυση	Προστικά Κρήτης						Προστικά Θράκης						Δόκις Προστικά					
	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος Όρος	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος Όρος	2015	2016	2017	2018	2019	Μέσος Όρος
Πάγιο Ενεργητικό	47.0%	43.0%	44.3%	44.6%	46.2%	45.0%	80.7%	81.1%	83.1%	87.4%	91.4%	84.5%	84.2%	83.4%	82.5%	81.3%	80.8%	82.5%
Αποθέματα	15.1%	13.0%	13.5%	13.9%	12.2%	13.6%	1.9%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	3.3%	4.2%	6.4%	4.1%	5.1%	4.6%
Αποπύρες	27.1%	31.1%	28.3%	25.2%	22.1%	26.8%	14.4%	15.2%	11.7%	8.9%	8.1%	11.8%	12.5%	11.4%	10.2%	12.7%	11.8%	11.7%
Διαθέσιμα	10.8%	12.4%	13.6%	16.2%	19.4%	14.5%	3.0%	1.9%	5.2%	3.6%	0.6%	2.9%	0.5%	0.9%	0.9%	1.9%	2.3%	1.3%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Ύδια Καρόλαια	83.7%	80.5%	84.4%	88.2%	89.7%	85.3%	72.0%	71.7%	78.3%	80.8%	80.2%	76.4%	36.2%	37.6%	40.0%	42.2%	46.4%	40.4%
Μικροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.8%	7.0%	3.7%	2.6%	3.1%	5.0%	0.8%	1.2%	1.5%	0.8%	5.3%	1.9%	28.2%	43.7%	43.0%	41.4%	40.2%	39.2%
Μεσοπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.5%	12.5%	11.9%	9.2%	7.3%	9.7%	27.2%	27.1%	20.2%	18.4%	14.6%	21.8%	35.5%	18.7%	17.0%	16.4%	13.5%	20.4%
Κύκλος Εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Μικτό Αποτέλεσμα	21.8%	24.0%	24.5%	24.2%	25.9%	24.1%	6.5%	15.6%	5.8%	7.3%	8.1%	9.7%	19.3%	23.3%	24.1%	24.4%	26.3%	23.4%
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	13.4%	15.8%	17.0%	17.5%	19.3%	16.6%	0.7%	2.2%	26.1%	14.0%	46.1%	11.0%	1.8%	4.7%	6.4%	7.4%	7.8%	5.6%
Λειτουργικό Κέρδος	12.4%	13.7%	15.9%	14.7%	16.8%	14.7%	1.9%	4.7%	18.5%	-1.8%	-11.6%	2.8%	10.8%	13.6%	13.7%	13.6%	13.8%	13.1%
ΕΒΠΙΔΑ	14.9%	16.5%	18.6%	17.7%	20.0%	17.5%	-5.4%	-1.2%	8.2%	-5.2%	-18.0%	-3.8%	14.3%	16.9%	16.7%	16.6%	18.1%	16.5%

Αρχικά για την οριζόντια ανάλυση παρατηρούμε τα εξής:

- Γενικά και οι τρεις εταιρείες εμφανίζουν αυξήσεις στους περισσότερους λογαριασμούς σε σχέση με το έτος βάση.
- Μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τη Θράκη και τη Δάιο, ενώ μείωση στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για την Κρήτη και ανάλογες αυξήσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων για Θράκη-Δάιο και αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για Κρήτη.
- Η πλαστικά Θράκης εμφανίζει 0 διαθέσιμα από το 2019 έως το 2020.
- Τεράστια ποσοστά αύξησης κερδών προ φόρων για την Θράκη και τη Δάιο.

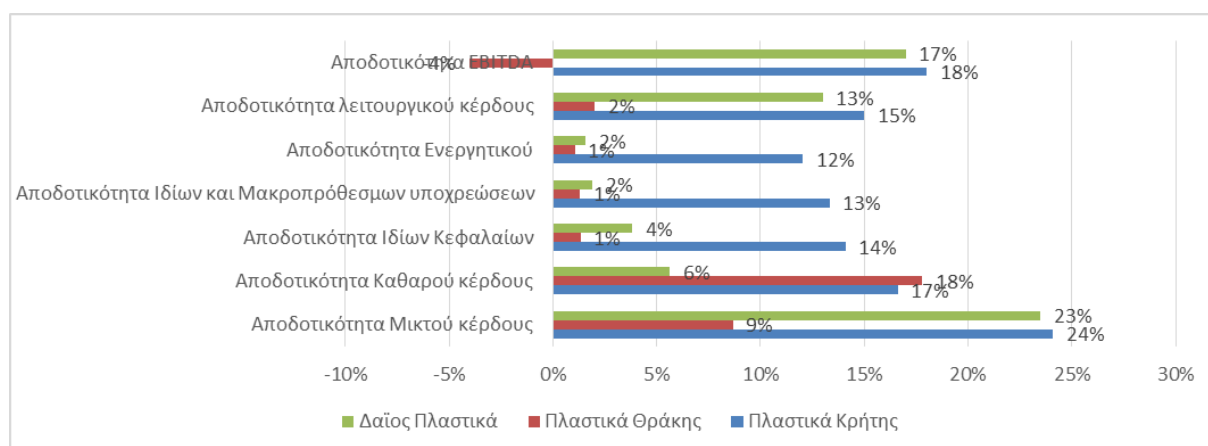
Επίσης στην κάθετη ανάλυση παρατηρούμε τα εξής:

- Η πλαστικά Θράκης και η Δάιος έχουν τεράστια ποσοστά του ενεργητικού τους ως Πάγιο ενεργητικό, ενώ η Κρήτης μεγαλύτερη ποικιλία στο κυκλοφορούν ενεργητικό.
- Οι πλαστικά Κρήτης και Θράκης εμφανίζουν τα μεγαλύτερα ποσοστά του παθητικού ως Ίδια κεφάλαια, ενώ η Δάιος έχει μεγαλύτερο μακροπρόθεσμο δανεισμό.

4.3. Αριθμοδείκτες

4.3.1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

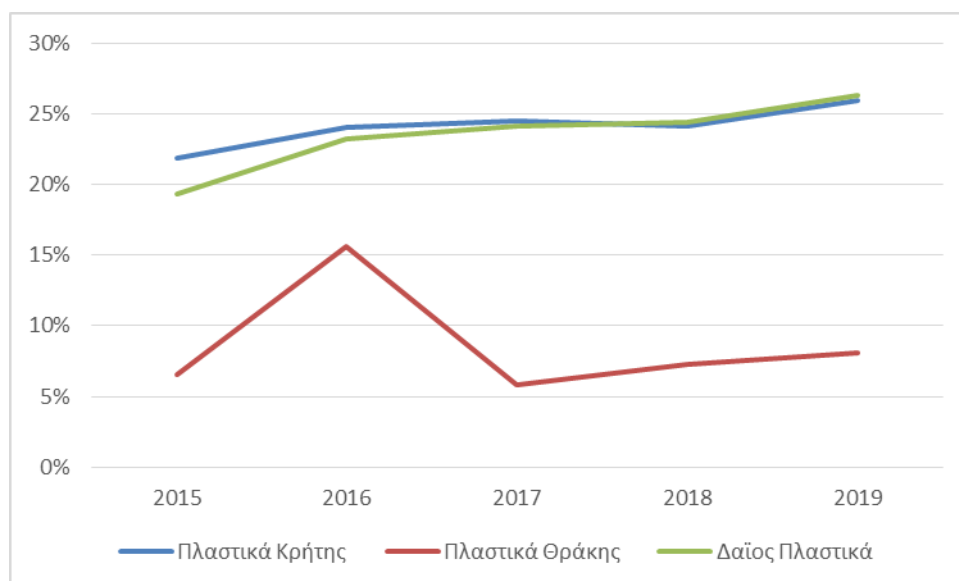
Ακολουθεί γράφημα το οποίο απεικονίζει τους μέσους όρους πενταετίας μεταξύ των ετών 2015-2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος, όσον αφορά τους δείκτες αποδοτικότητας



Γράφημα 1 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

Αρχικά στους Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας βλέπουμε πως η πλαστικά Κρήτης έχει τα μεγαλύτερα ποσοστά σε όλες τις κατηγορίες αποδοτικότητας, με την Δάιο να έχει μόνο υψηλό ποσοστό στην Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους, ενώ η πλαστικά Θράκης εμφανίζει χαμηλά ποσοστά σε όλες τις κατηγορίες εκτός από την αποδοτικότητα καθαρού κέρδους στην οποία έχει την υψηλότερη τιμή.

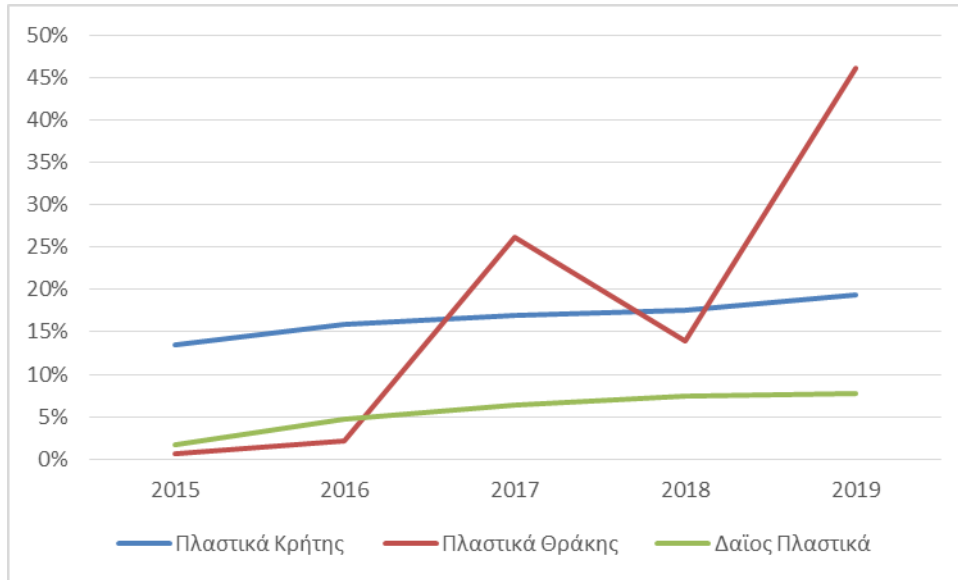
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 1 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους διατυπωμένο ως ποσοστό του κόστους κτήσης ενός προϊόντος προς το κόστος πωλήσεων. Η πλαστικά Κρήτης και η Δάιος εμφανίζουν παρόμοιες αυξήσεις διαχρονικά, με την πλαστικά Θράκης να εμφανίζει αύξηση το 2016, μείωση το 2017 και σταδιακή αύξηση το 2018 και 2019.

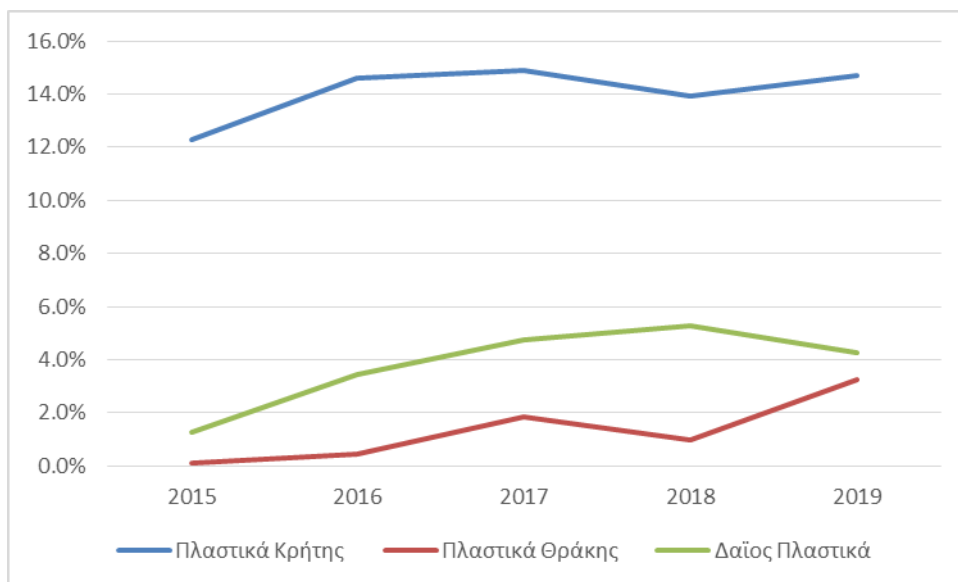
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας καθαρού Κέρδους για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 2 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για τη μέτρηση της συνολικής αποδοτικότητας της οικονομικής μονάδας, σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα. Εδώ παρατηρούμε πως η πλαστικά Θράκης έχει το μεγαλύτερο ποσοστό εμφανίζοντας αυξομειώσεις ανά έτος, ενώ η πλαστικά Κρήτης και η Δαΐος εμφανίζουν σταδιακή αύξηση.

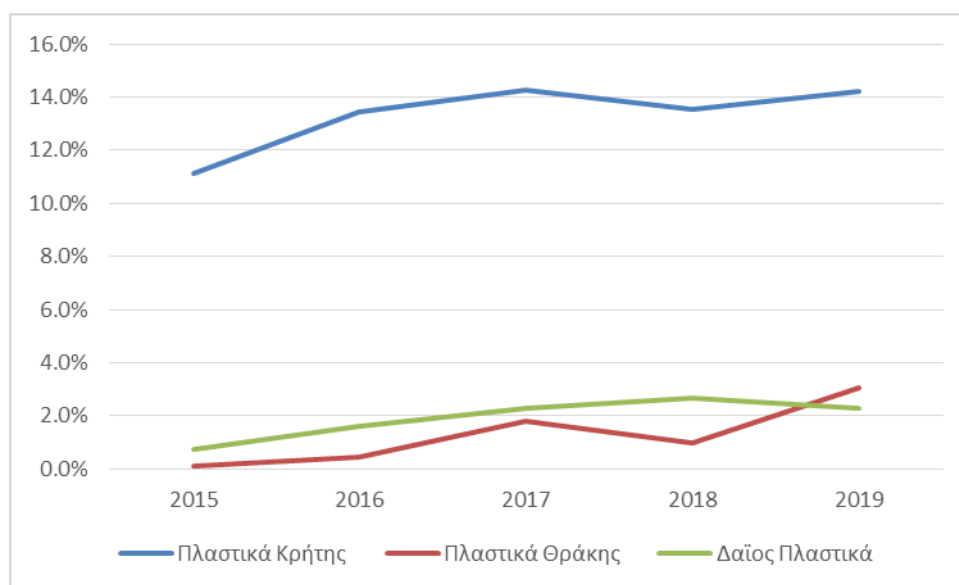
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δαΐος.



Διάγραμμα 3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρο δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Εδώ βλέπουμε την μεγαλύτερη δυναμικότητα την παρουσιάζει η πλαστικά Κρήτης με ποσοστά άνω των 10 τοις εκατό, με τις άλλες δύο εταιρείες να βρίσκονται κάτω από 5 τοις εκατό.

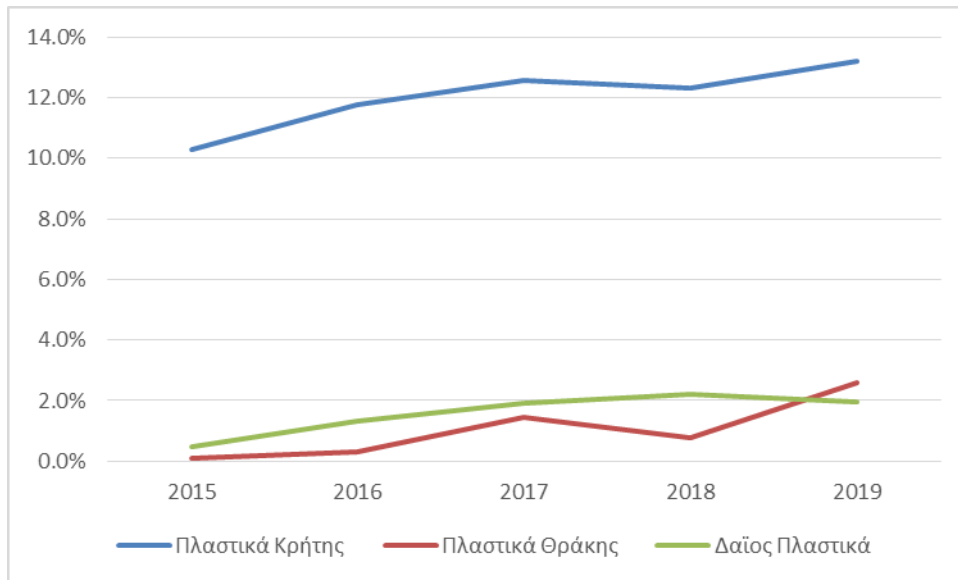
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ιδίων και μακροπρόθεσμων για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 4 Αποδοτικότητα Ιδίων και Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της οικονομικής μονάδας. Και εδώ βλέπουμε όπως πριν παρόμοια κατεύθυνση με την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, που σημαίνει πως η πλαστικά Κρήτης δε βασίζεται σε μακροπρόθεσμο δανεισμό σε σχέση με τις άλλες εταιρίες.

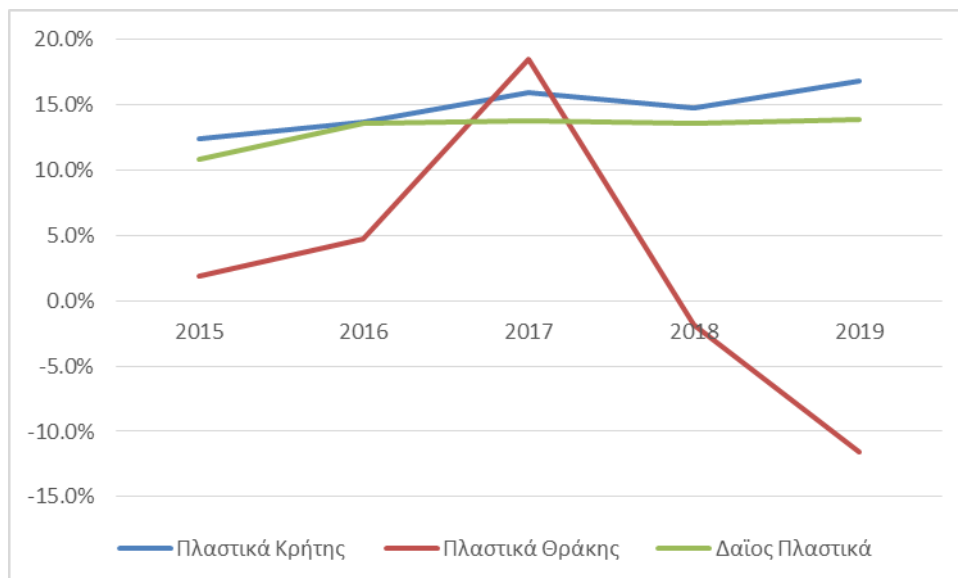
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ενεργητικού για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 5 Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Και εδώ βλέπουμε την πλαστικά Κρήτης με την μεγαλύτερη αποδοτικότητα σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρίες που μένουν σε πολύ χαμηλά ποσοστά.

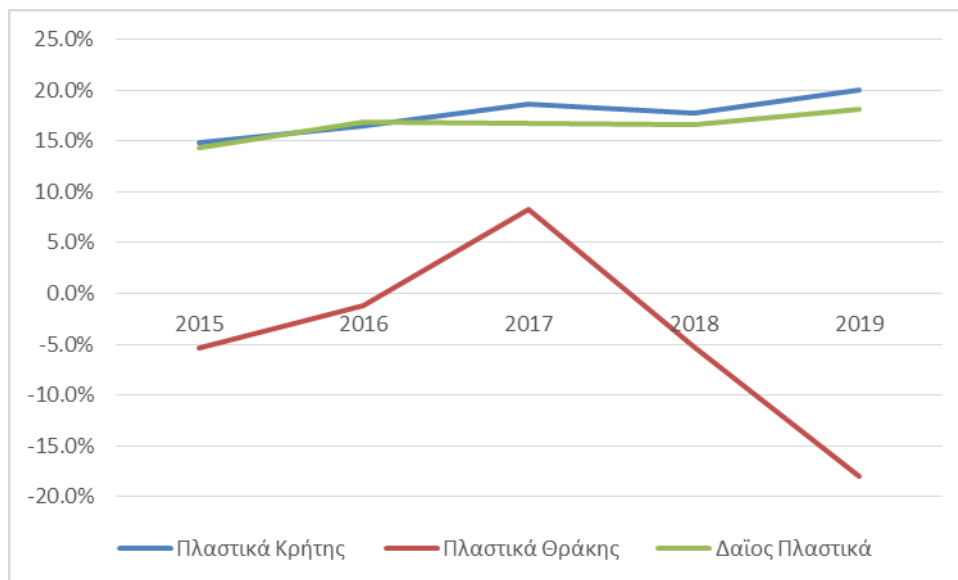
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας λειτουργικού κέρδους για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 6 Αποδοτικότητα Λειτουργικού κέρδους

Στον δείκτη αυτόν βλέπουμε σταδιακή αύξηση από την πλαστικά Κρήτης και την Δάιος ενώ από την πλαστικά Θράκης βλέπουμε δραματική αύξηση το 2017 και έπειτα μείωση σε αρνητικό δείκτη.

Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας EBITDA για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.

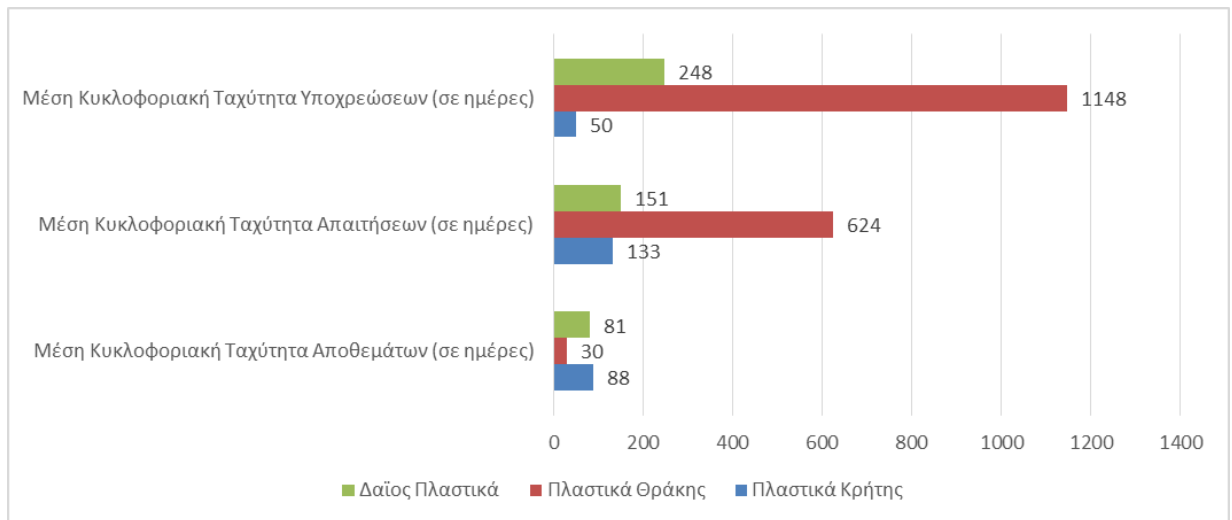


Διάγραμμα 7 Αποδοτικότητα EBITDA

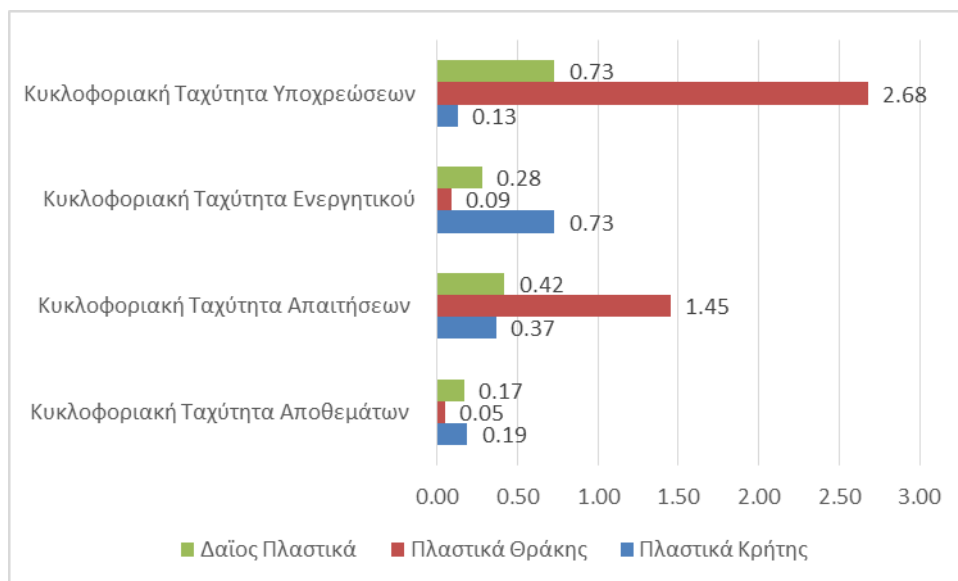
Τέλος στον δείκτη EBITDA έχουμε παρόμοια αποτελέσματα με τον δείκτη λειτουργικού κέρδους, με την Θράκη τώρα να έχει ακόμα χαμηλότερη τιμή και να ξεκινάει και να τελειώνει στην αρνητική τιμή.

4.3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Ακολουθούν γραφήματα τα οποία απεικονίζουν τους μέσους όρους πενταετίας μεταξύ των ετών 2015-2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος, όσον αφορά τους δείκτες δραστηριότητας.



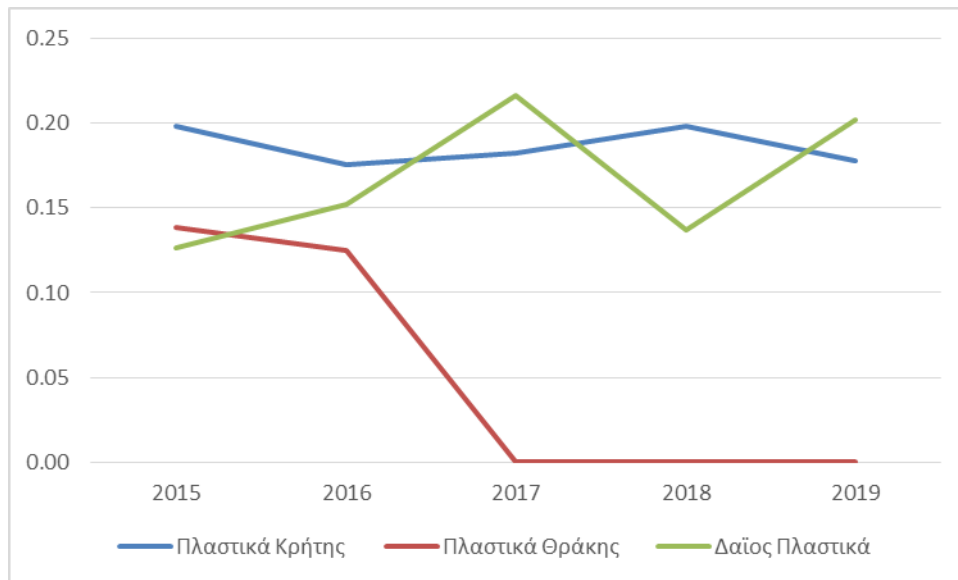
Γράφημα 2 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας



Γράφημα 3 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας 2

Στη συνέχεια στους αριθμοδείκτες δραστηριότητας πρώτα βλέπουμε στους μέσους όρους τους η πλαστικά Θράκης εμφανίζει πολύ μεγαλύτερες τιμές ημερών στην κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων και υποχρεώσεων ενώ εμφανίζει τη χαμηλότερη τιμή στην κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων και Ενεργητικού.

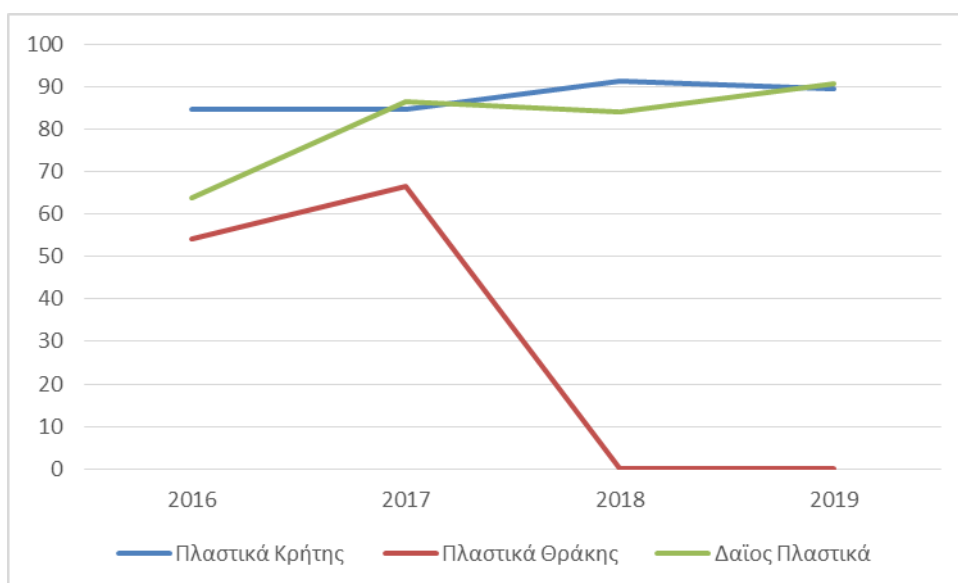
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Παρατηρούμε πως η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της Θράκης μειώνεται στο 0 μετά το 2017, ενώ της Δάιος αυξομειώνεται και της Κρήτης μένει σταθερός.

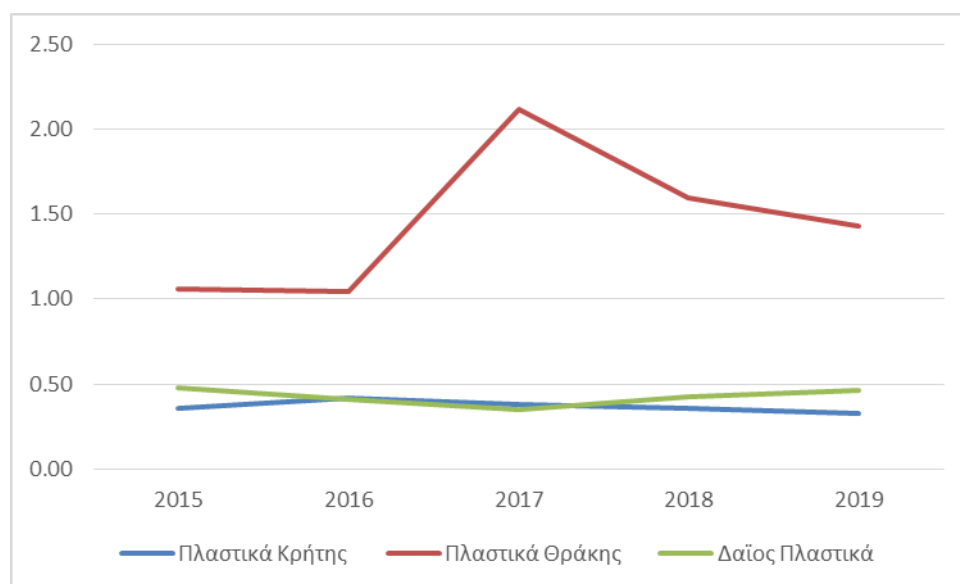
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη μέσης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 9 Μέση Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (σε ημέρες)

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Η πλαστικά Θράκης εμφανίζει μηδενική τιμή εδώ, μιας και τα έτη 2017 με 2019 δηλώνουν μηδενικά αποθέματα.

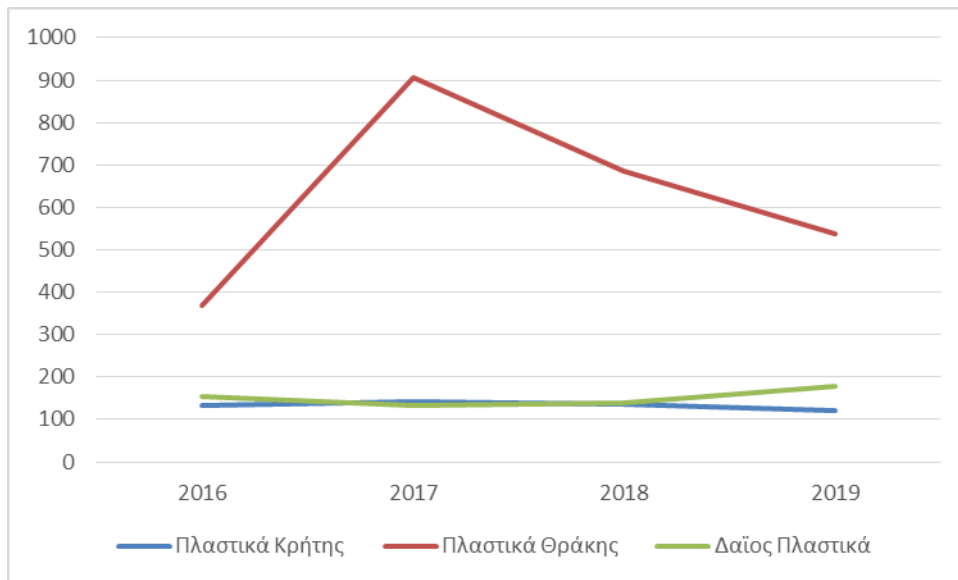
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας απαιτήσεων για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 10 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Στην κυκλοφοριακή Ταχύτητα απαιτήσεων βλέπουμε πως η Θράκη αυξάνεται από το 2016 στο 2017 και μετά ξαναμειώνεται σταδιακά, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες μένουν σταθερές στο 0.50.

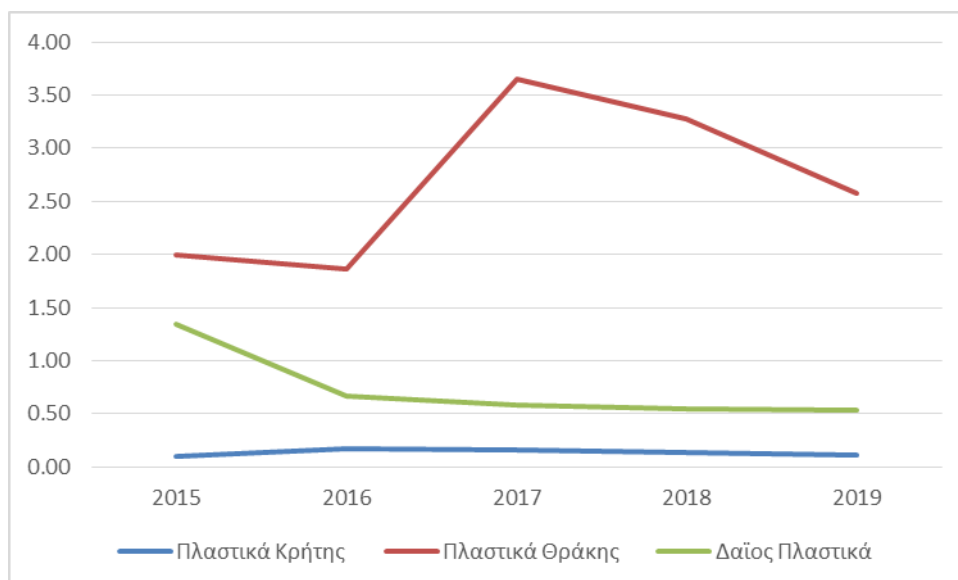
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη μέσης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 11 Μέση Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (σε ημέρες)

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων όπως στις περιπτώσεις της Κρήτης και της Δάιου σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

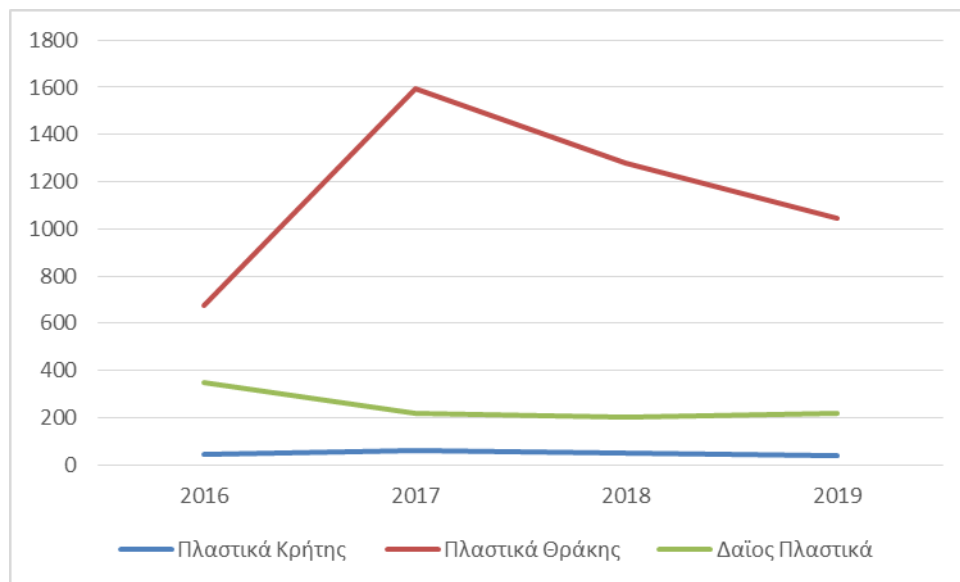
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας υποχρεώσεων για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 12 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων

Στον δείκτη αυτό βλέπουμε ξανά αυξανόμενη τιμή από τη Θράκη, μείωση της Δάιος το 2016 και μετά σταθερή τιμή και γενικά σταθερή τιμή από την Πλαστικά Κρήτης.

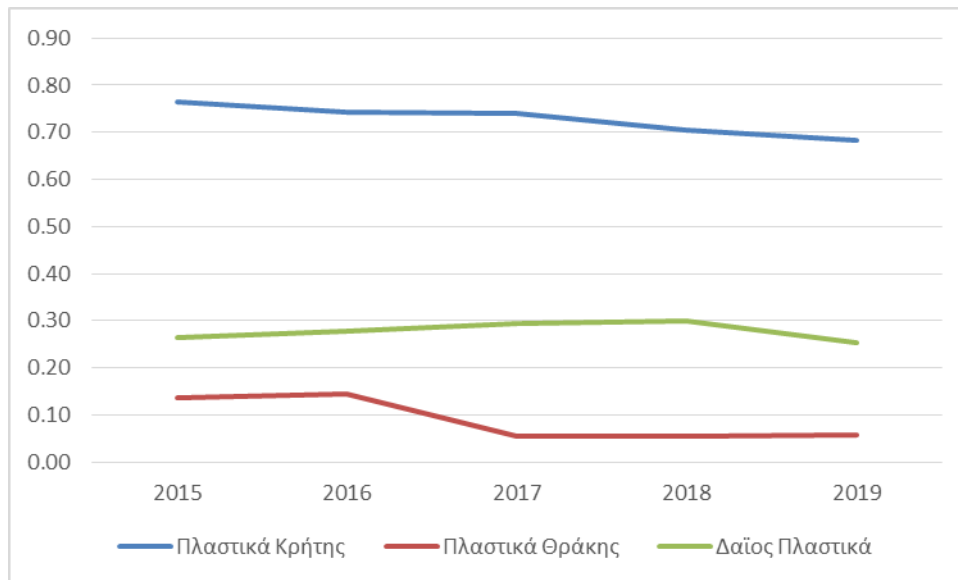
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη μέσης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας υποχρεώσεων για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 13 Μέση Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων (σε ημέρες)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει τον μέσο όρο προθεσμίας εξόφλησης των οφειλών της οικονομικής μονάδας προς τους προμηθευτές της, δηλαδή σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις παραμένουν απλήρωτες. Αυτό είναι θετικό απ' ότι βλέπουμε για την πλαστικά Θράκης γιατί έχει μεγαλύτερο χρονικό διάστημα σε σχέση με τις άλλες εταιρίες για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.

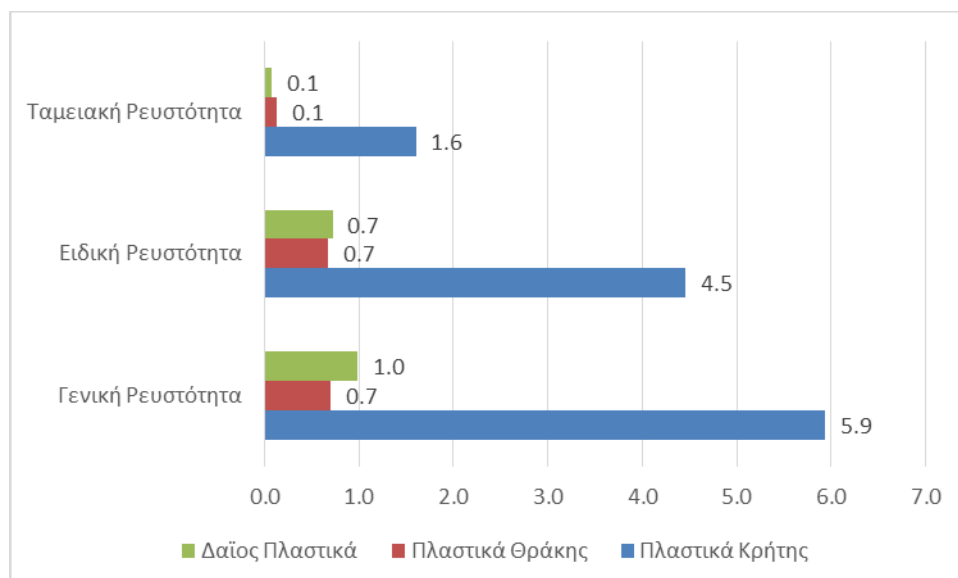


Διάγραμμα 14 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Τέλος στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού βλέπουμε και οι τρεις εταιρείες έχουν σταθερές τιμές, με την πλαστικά Κρήτης να κυμαίνεται στο 0.7-0.8, η Δάιος στο 0.3 και η πλαστικά Θράκης στο 0.10.

4.3.3. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

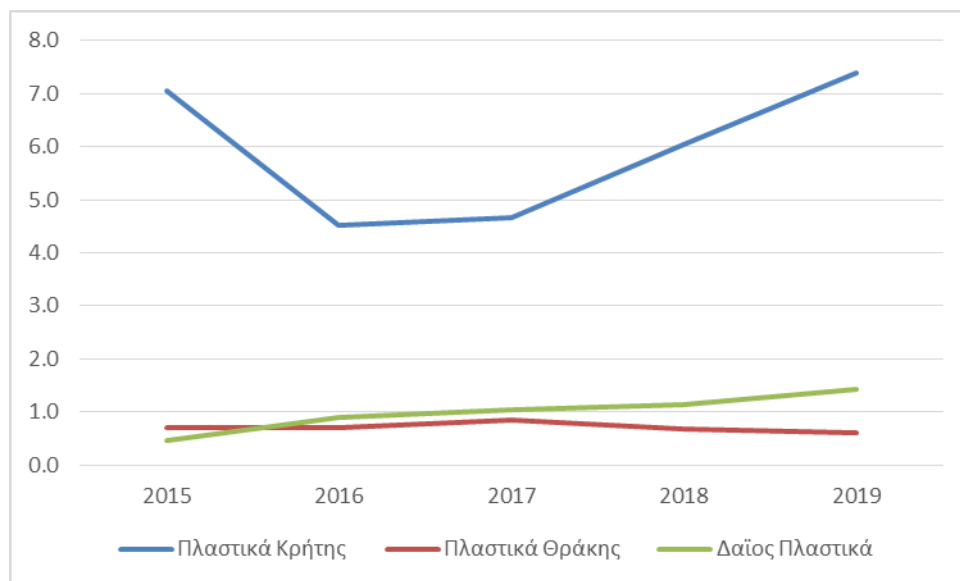
Ακολουθεί γράφημα το οποίο απεικονίζει τους μέσους όρους πενταετίας μεταξύ των ετών 2015-2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος, όσον αφορά τους δείκτες Ρευστότητας.



Γράφημα 4 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

Στη συνέχεια στη ρευστότητα γενικά παρατηρούμε πως η πλαστικά Κρήτης εμφανίζει εξαιρετικά υψηλές τιμές άνω του 1,5 σε όλες της κατηγορίες ρευστότητας, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες εμφανίζουν πολύ χαμηλές τιμές μικρότερες ή ίσες του 1 σε όλες τις κατηγορίες.

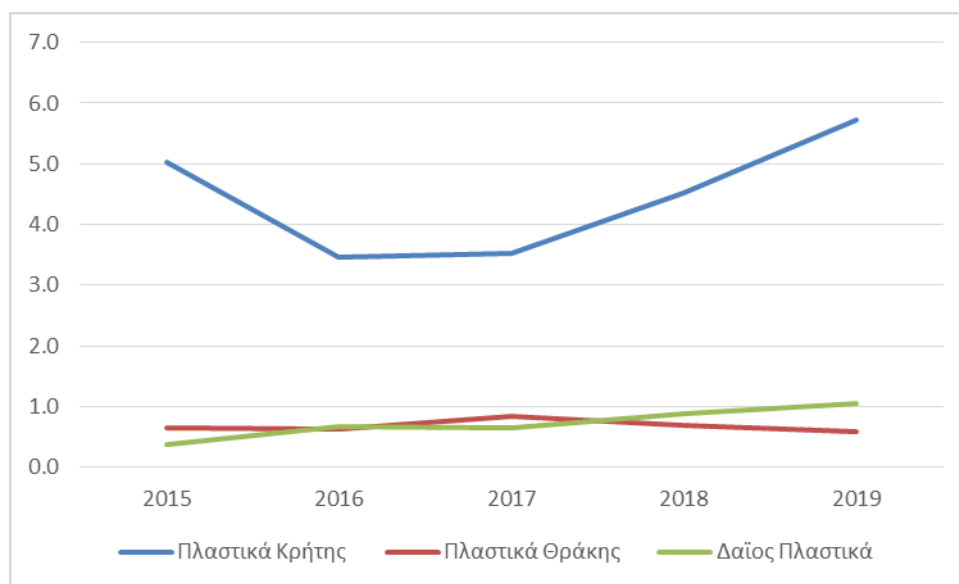
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δαίος.



Διάγραμμα 15 Γενική Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Απ' ότι βλέπουμε δηλαδή η πλαστικά Κρήτης έχει 7 με 5 φορές το περιθώριο ασφάλειας, που σημαίνει πως μπορεί να μην χρησιμοποιεί αποτελεσματικά όλα τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες δεν βρίσκονται γενικά στο περιθώριο ασφαλείας.

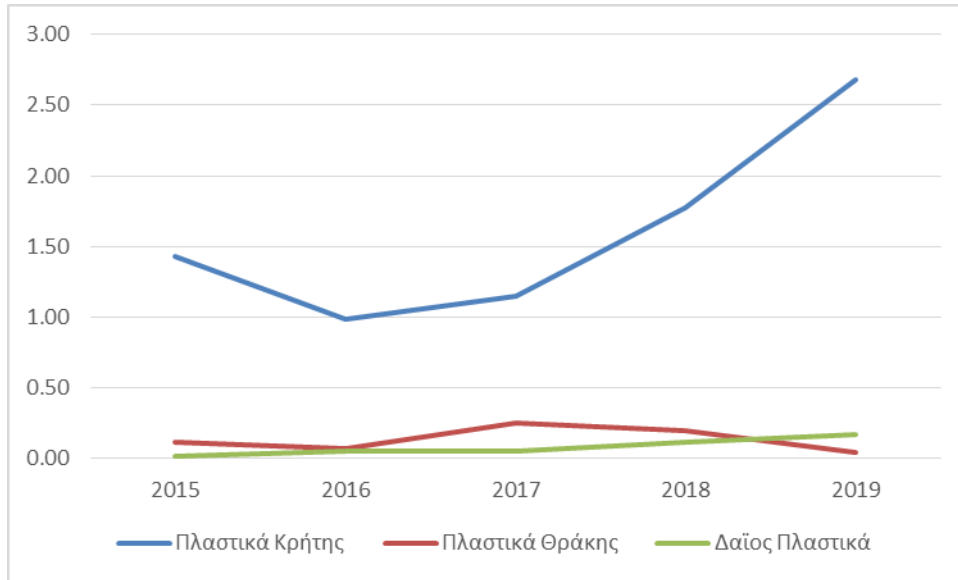
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 16 Ειδική Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρήτα στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Και εδώ βλέπουμε πως η πλαστικά Κρήτης καλύπτει τουλάχιστον 4 με 5 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, με τις άλλες εταιρίες να βρίσκονται κάτω από την μονάδα και την Θράκη να μην εμφανίζει καθόλου αλλαγές τα έτη 2017-2019 μιας και δεν είχε απόθεμα.

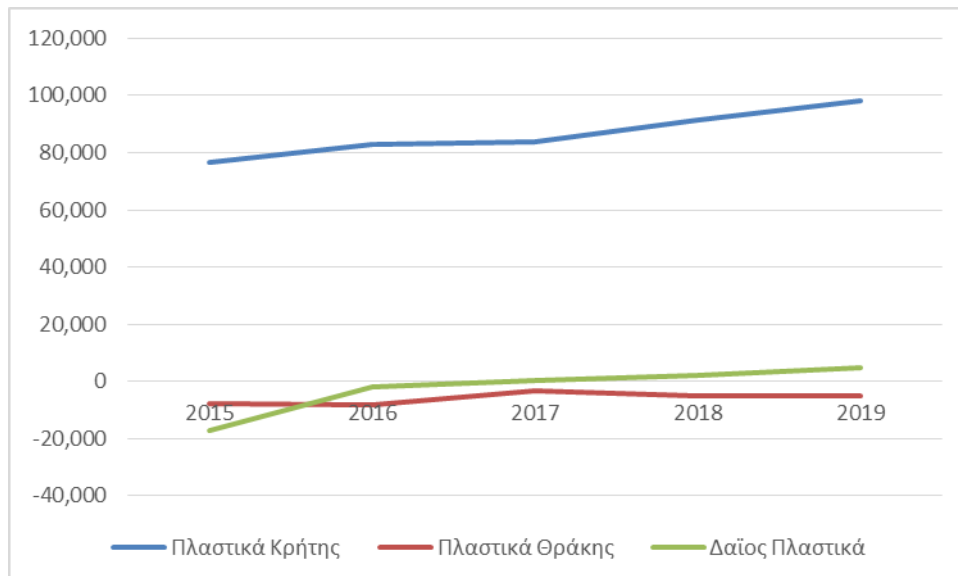
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 17 Ταμειακή Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εδώ βλέπουμε πως η πλαστικά Κρήτης μπορεί να καλύψει μόνο από τα διαθέσιμα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες έχουν πολύ χαμηλούς δείκτες.

Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη κεφαλαίου κίνησης για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.

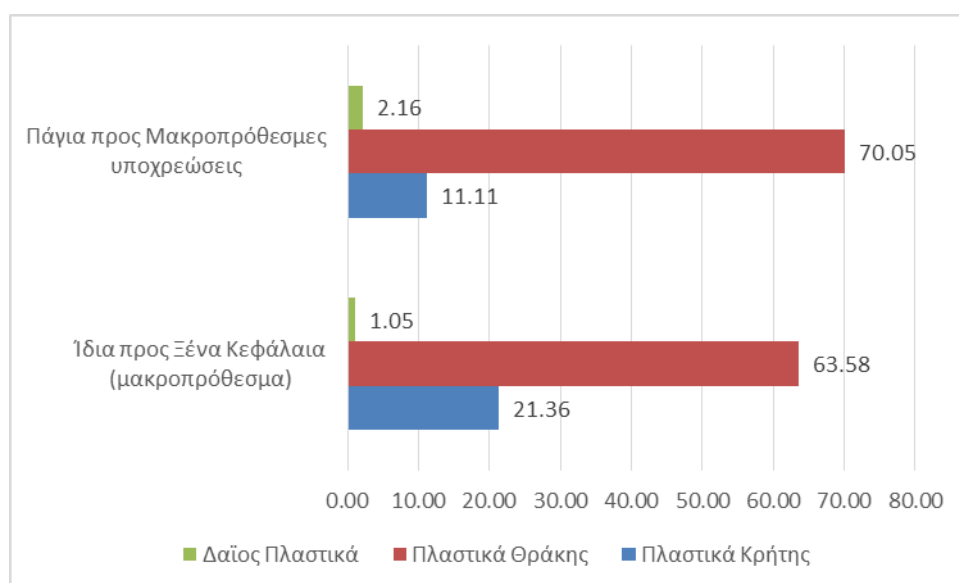


Διάγραμμα 18 Κεφάλαιο Κίνησης

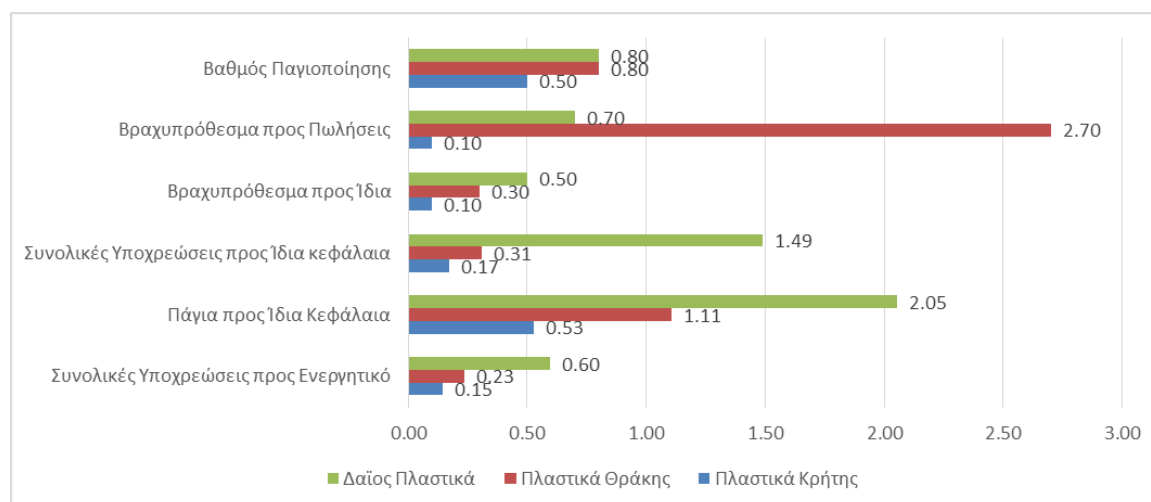
Τέλος στο κεφάλαιο κίνησης βλέπουμε η πλαστικά Κρήτης να αυξάνεται από 80 σε 100 χιλιάδες μέσα στην πενταετία, την Δάιο να πηγαίνει από αρνητική σε θετική τιμή και την πλαστικά Θράκης να παραμένει σε αρνητικές τιμές.

4.3.4. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

Ακολουθούν γραφήματα τα οποία απεικονίζουν τους μέσους όρους πενταετίας μεταξύ των ετών 2015-2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος, όσον αφορά τους δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.



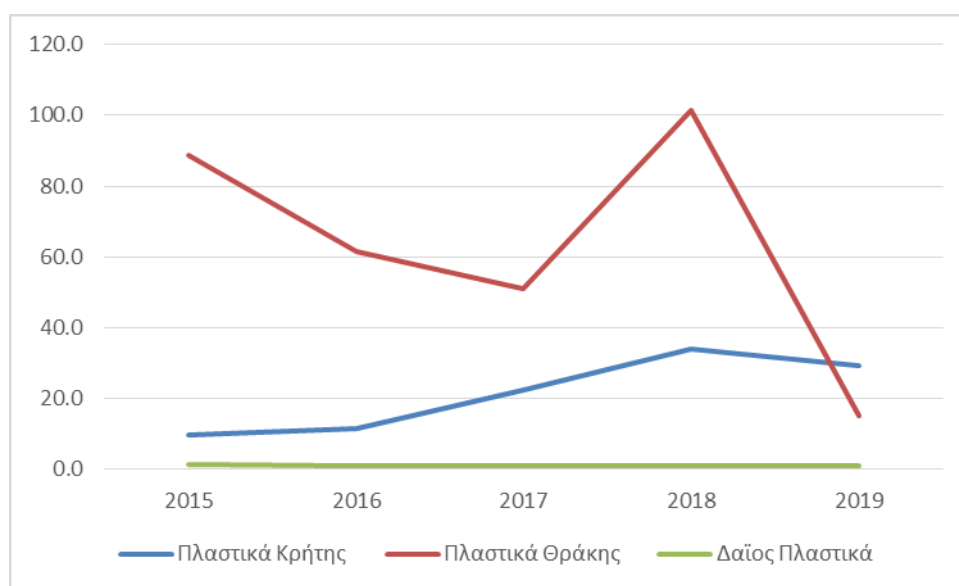
Γράφημα 5 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης 1



Γράφημα 6 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης 2

Στους μέσους όρους κεφαλαιακής διάρθρωσης βλέπουμε η πλαστικά Θράκης με τους μεγαλύτερους δείκτες Ιδίων προς Ξένων και Παγίων προς Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Από την άλλη μεριά η Δάιος εμφανίζει μεγαλύτερες τιμές σε όλους τους άλλους αριθμοδείκτες, με την πλαστικά Κρήτης να έχει τις μικρότερες τιμές σε αυτούς.

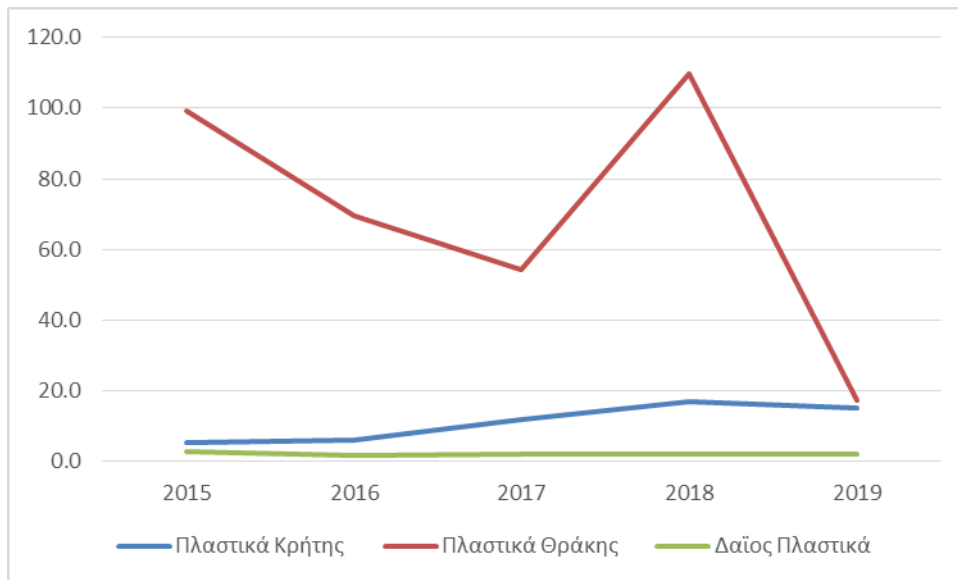
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Ίδια προς Ξένα για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 19 Ίδια προς Ξένα (μακροπρόθεσμα)

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση. Στη συγκεκριμένη περίπτωση βλέπουμε η πλαστικά Θράκης έδειχνε μέχρι το 2019 τη μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές, ενώ στον Δάιο υπάρχει υπερδανεισμός διαχρονικά.

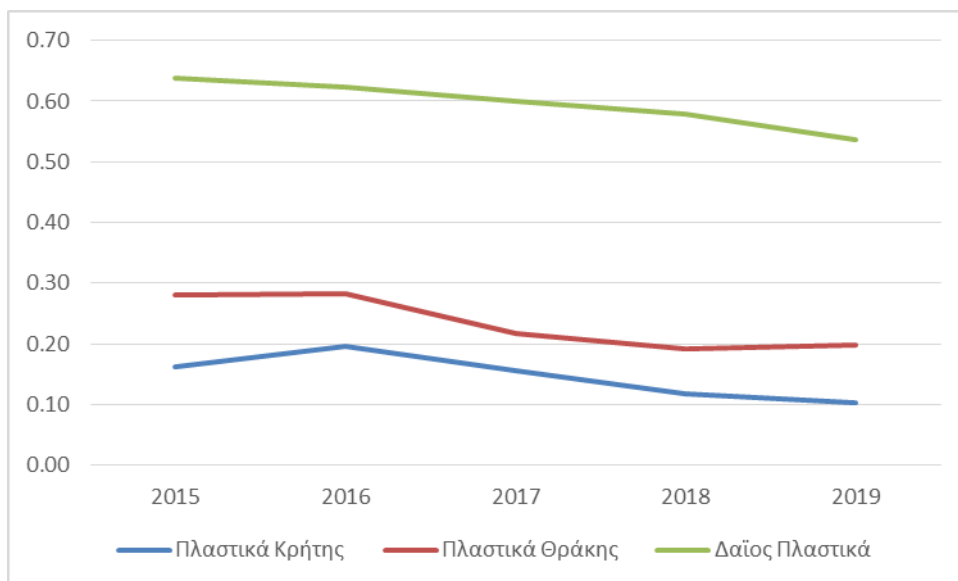
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 20 Πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τη δυνατότητα κάλυψης μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης. Και εδώ βλέπουμε η πλαστικά Θράκης μέχρι το 2019 είχε τεράστια δυνατότητα κάλυψης τους, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες εμφανίζουν χαμηλότερα ποσά διαχρονικά.

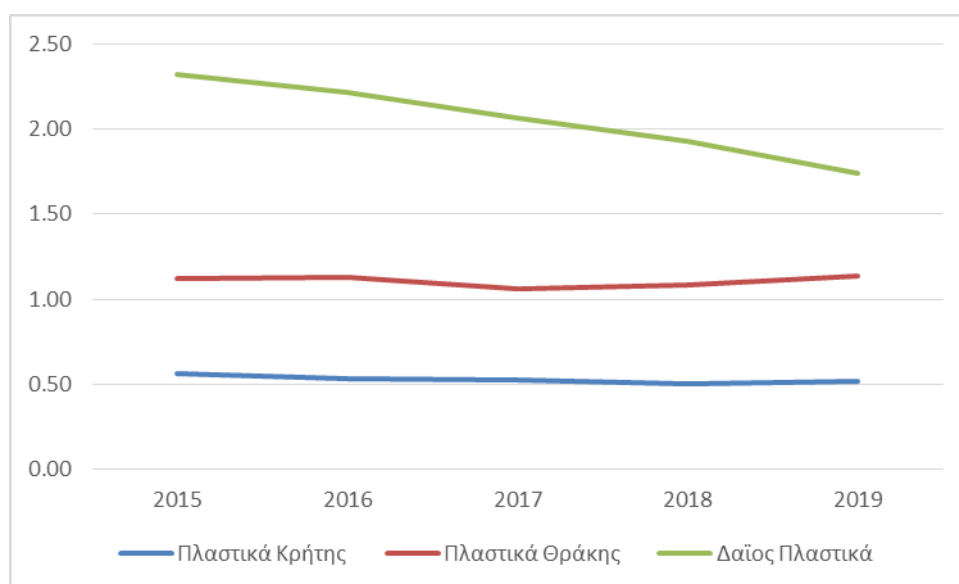
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Συνολικές υποχρεώσεις προς Ενεργητικό για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 21 Συνολικές υποχρεώσεις προς Ενεργητικό

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των συνολικών υποχρεώσεων με το ενεργητικό. Αυτό σημαίνει πως το μεγαλύτερο ποσοστό που είναι η Δάιος μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της με το 60 τοις εκατό του ενεργητικού της με τις άλλες εταιρίες να είναι κοντά στα 30 με 20 τοις εκατό.

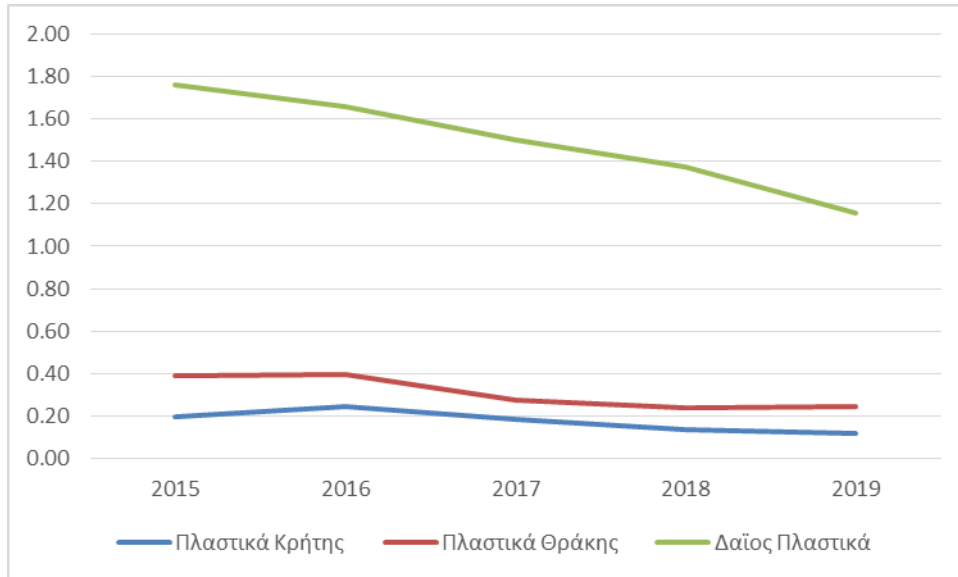
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Πάγια προς Ίδια κεφάλαια για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 22 Πάγια προς Ίδια κεφάλαια

Με τον δείκτη αυτόν ερευνάται ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων. Αυτό σημαίνει πως όταν ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, όπως στην πλαστικά Θράκης και στη Δάιο για την αγορά των παγίων έγινε και εξωτερικός δανεισμός, ενώ στην πλαστικά Κρήτης μπορεί τα πάγια να καλυφθούν μόνο από τα ίδια κεφάλαια.

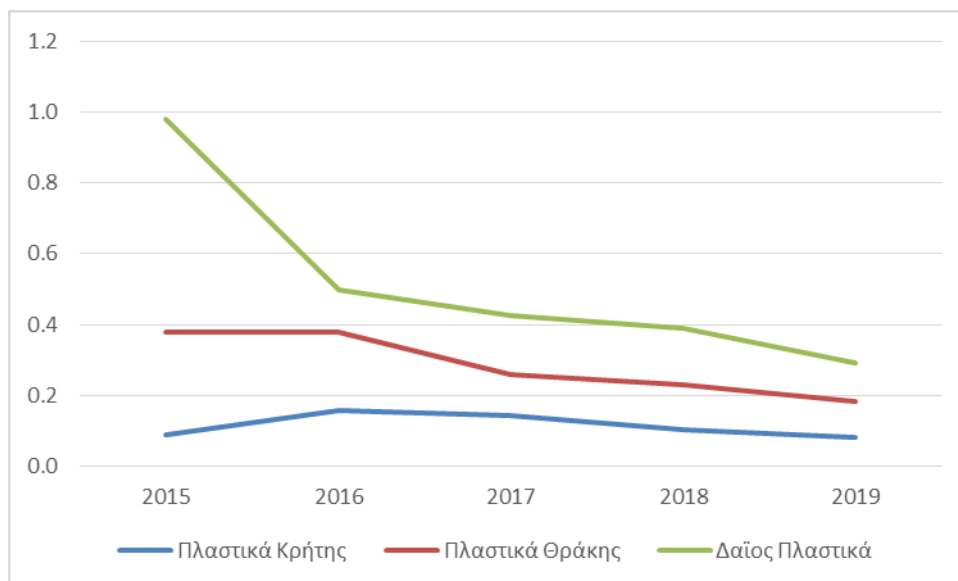
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Συνολικές Υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 23 Συνολικές Υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια

Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Και εδώ βλέπουμε τη Δάιο με δείκτη άνω της μονάδας που σημαίνει πως είναι υπερχρεωμένος, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες μένουν σε ποσά κοντά στο 0.4 και 0.2.

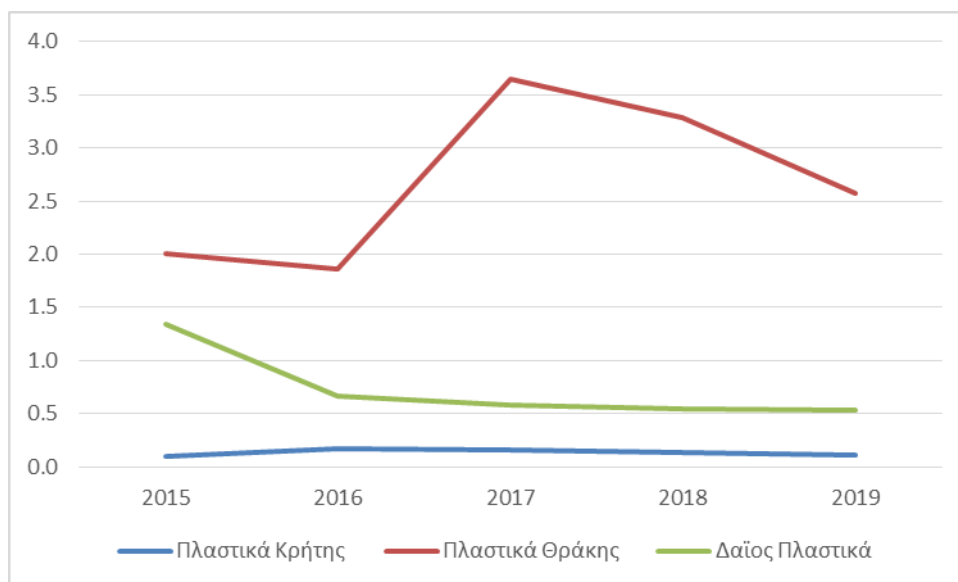
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Βραχυπρόθεσμα προς Ίδια για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 24 Βραχυπρόθεσμα προς Ίδια κεφάλαια

Στον δείκτη αυτό η Δάιος ξεκινά με υψηλή τιμή στη μονάδα και πέφτει κοντά στο 0.3 το 2019, με την πλαστικά Θράκης να ξεκινάει στο 0.4 και να πέφτει στο 0.2 και την πλαστικά Κρήτης να μένει σταθερά στο 0.1.

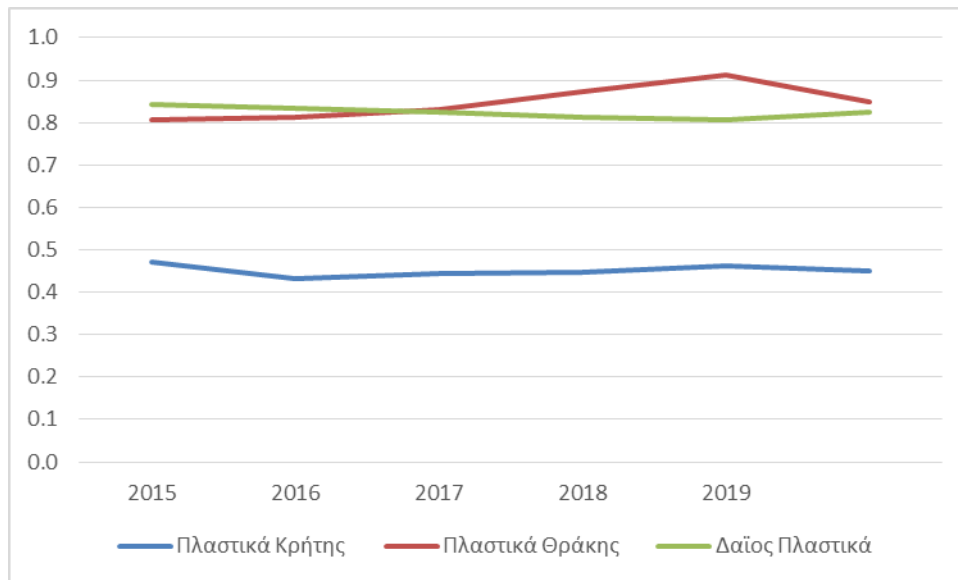
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Βραχυπρόθεσμα προς πωλήσεις για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 25 Βραχυπρόθεσμα προς πωλήσεις

Στον δείκτη Βραχυπρόθεσμα προς πωλήσεις βλέπουμε η πλαστικά Θράκης που ξεκινά σε δείκτη 2 αυξάνεται στο 3.5 το 2017 και έπειτα πέφτει στο 2.5 το 2019. Η Δάιος ξεκινάει από 1.5 και μειώνεται στο 0.5 το 2016 όπου και μένει για τα υπόλοιπα έτη, ενώ η πλαστικά Κρήτης μένει σταθερά στον 0.1 με 0.2 ανά έτος.

Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη Βαθμός Παγιοποίησης για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.

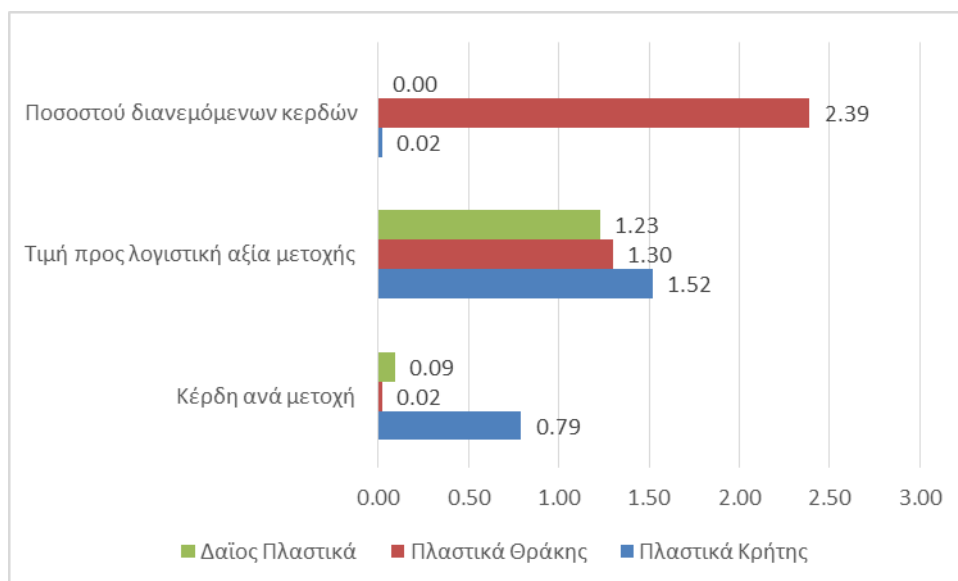


Διάγραμμα 26 Βαθμός Παγιοποίησης

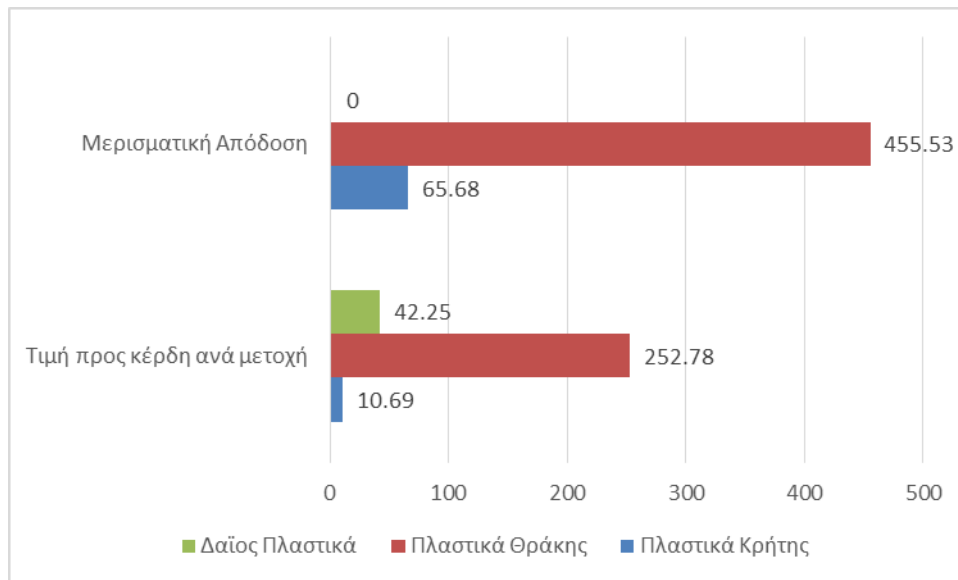
Στον βαθμό παγιοποίησης παρατηρούμε τιμές κοντά στο 0.8 με 0.9 από την πλαστικά Θράκης και την Δάιο, με την πλαστικά Κρήτης να βρίσκεται σε τιμές κοντά στο 0.5.

4.3.5. Αριθμοδείκτες χρηματιστηριακής απόδοσης

Ακολουθούν γραφήματα τα οποία απεικονίζουν τους μέσους όρους πενταετίας μεταξύ των ετών 2015-2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος, όσον αφορά τους δείκτες χρηματιστηριακής απόδοσης.



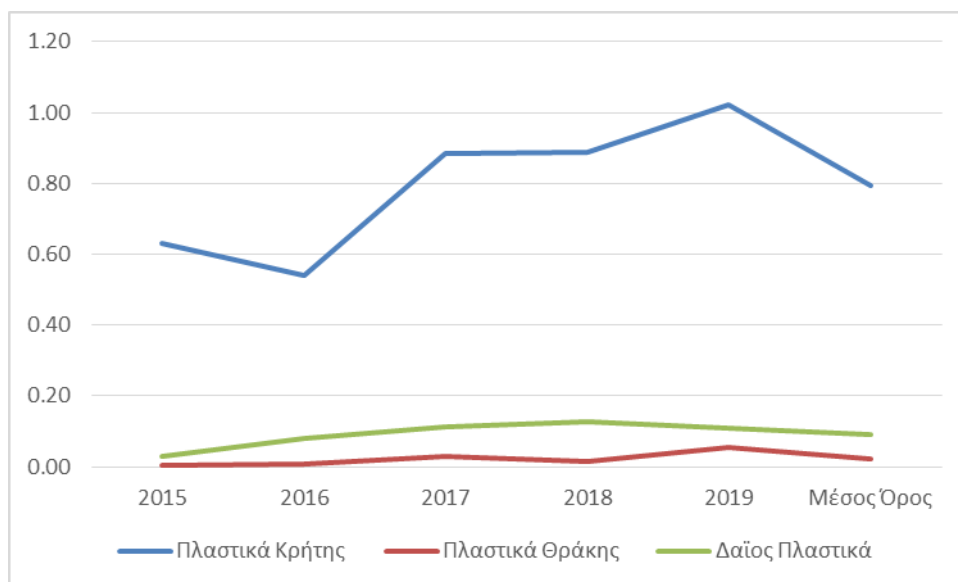
Γράφημα 7 Μέσοι όροι Αριθμοδεικτών χρηματιστηριακής απόδοσης 1



Γράφημα 8 Μέσοι όροι Αριθμοδείκτων χρηματιστηριακής απόδοσης 2

Τέλος στους δείκτες χρηματιστηριακής απόδοσης αρχικά βλέπουμε πως ο Δαϊος πλαστικά έχει δηλώσει μηδενικό μέρισμα σε όλη την πενταετία, άρα οι δείκτες που αφορούν τα μερίσματα επίσης θα είναι μηδενικοί. Στη συνέχεια βλέπουμε την πλαστικά Κρήτης με τον υψηλότερο δείκτη κερδών και τιμή προς λογιστικής αξίας μετοχής, ενώ η πλαστικά Θράκης έχει υψηλότερη μερισματική απόδοση, ποσοστό διανεμόμενων κερδών και τιμή προς κέρδη ανά μετοχή.

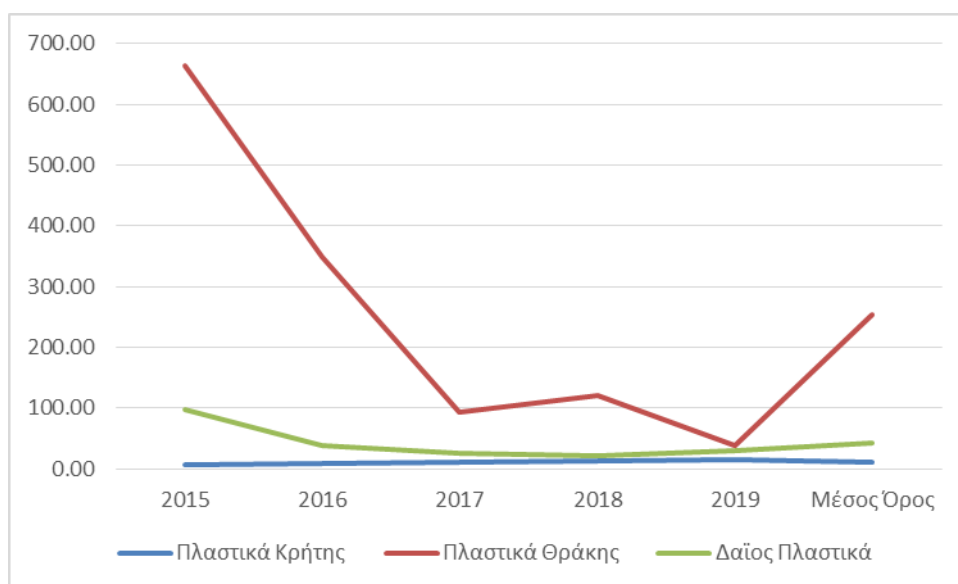
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη κέρδη ανά μετοχή για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 27 Κέρδη ανά μετοχή

Στον δείκτη αυτόν βλέπουμε αύξηση από την πλαστικά Κρήτης από το 0.60 το 2015 σε 1 το 2018 και μείωση του σε 0.80 το 2019. Οι άλλες δύο εταιρείες παραμένουν σταθερές κοντά στο 0.10.

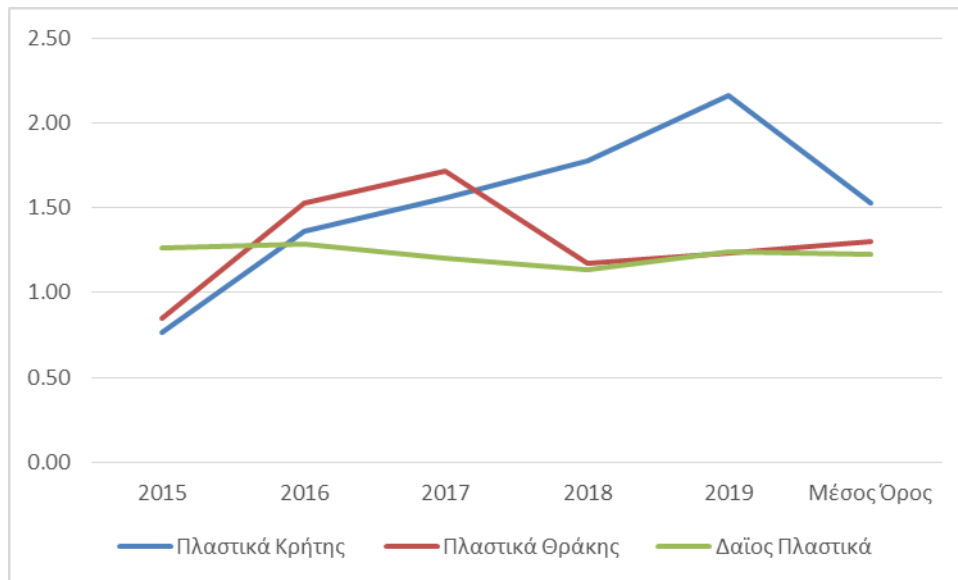
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη τιμή προς κέρδη ανά μετοχή για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 28 Τιμή προς κέρδη ανά μετοχή

Στον δείκτη τιμής προς κέρδη ανά μετοχή βλέπουμε τα πλαστικά Θράκης με πολύ μεγαλύτερο δείκτη από τις άλλες δύο εταιρίες με εξαίρεση το 2018, όπου πέφτει σε παρόμοιες τιμές, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες παραμένουν διαχρονικά σταθερές.

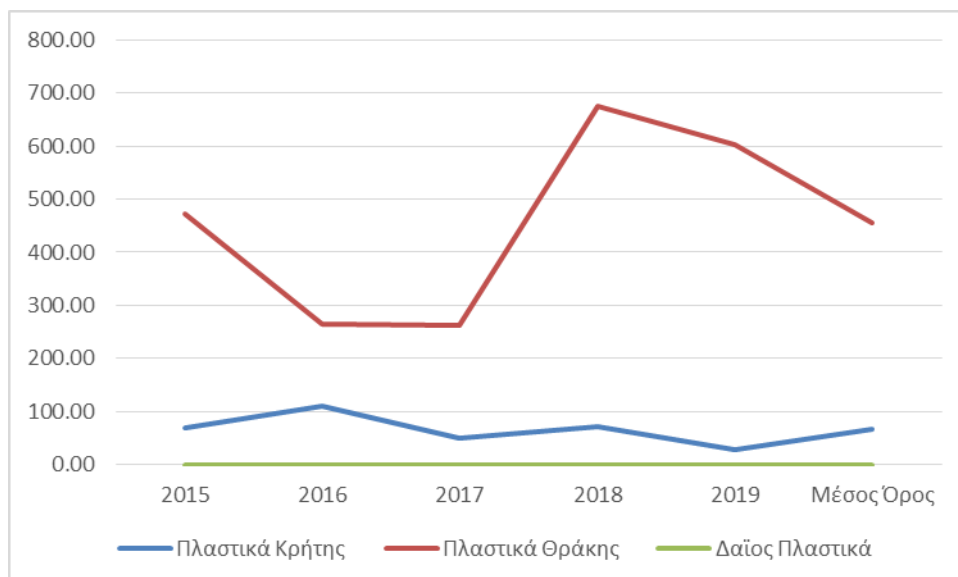
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη τιμή προς λογιστική αξία μετοχής για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 29 Τιμή προς λογιστική αξία μετοχής

Στον δείκτη τιμής προς λογιστικής αξίας μετοχής βλέπουμε τις τρεις εταιρίες να ξεκινούν σχετικά κοντά μεταξύ τους στην αρχή, με την πλαστικά Θράκης να αυξάνεται και μετά να μειώνεται πίσω στο επίπεδο της Δαΐος και την πλαστικά Κρήτης να αυξάνεται ακόμα παραπάνω και να μειώνεται αλλά να παραμένει υψηλότερα από τις άλλες δύο εταιρίες.

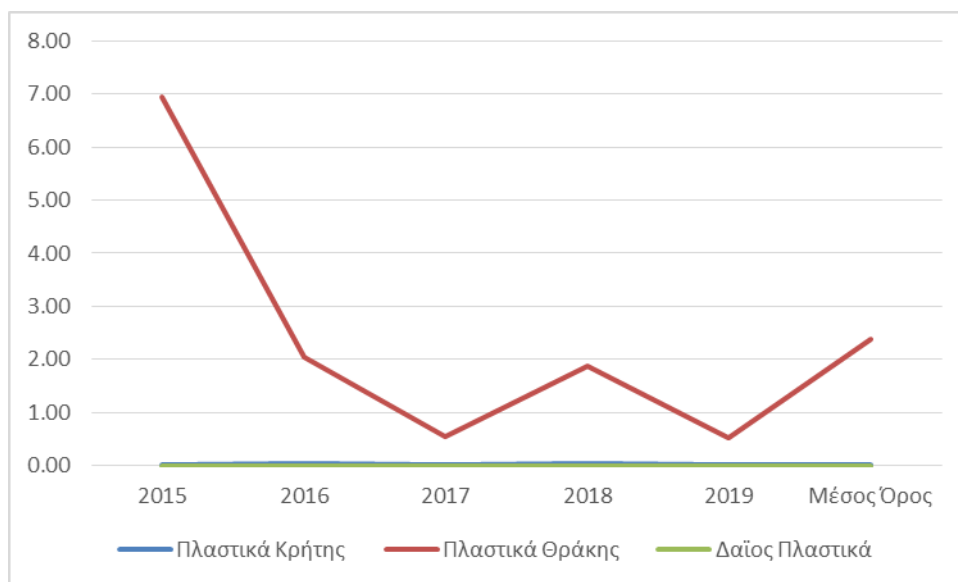
Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη μερισματικής απόδοσης για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δαΐος.



Διάγραμμα 30 Μερισματική απόδοση

Στην μερισματική απόδοση βλέπουμε αρχικά η Δάιος έχει μηδενική τιμή μιας και δε διαθέτει μέρισμα σε όλη την πενταετία. Η πλαστικά Θράκης εμφανίζει σημαντικές αυξομειώσεις ανά έτος, έχοντας επίσης τον υψηλότερο δείκτη ενώ η Πλαστικά Κρήτης εμφανίζει επίσης μικρότερες σε βαθμό αυξομειώσεις.

Ακολουθεί διάγραμμα που απεικονίζει τις διαχρονικές αλλαγές του αριθμοδείκτη ποσοστού διανεμόμενων κερδών για τα έτη 2015 με 2019 για τις πλαστικά Κρήτης, Θράκης και Δάιος.



Διάγραμμα 31 Ποσοστό διανεμόμενων κερδών

Βλέπουμε ξανά τη Δάιο με μηδενικό δείκτη, λόγω των μηδενικών μερισμάτων, με την Πλαστικά Κρήτης τώρα να έχει δείκτη κοντά στο μηδέν επίσης, και την πλαστικά Θράκης να ξεκινάει με τιμή 7, να πέφτει κοντά στο 2 και έπειτα να αυξομειώνεται ανάμεσα στο 1 και στο 2.

4.4. Συντελεστής β

4.4.1. Μεθοδολογία

Επίσης, θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση του συντελεστή β των μετοχών των υπό εξέταση επιχειρήσεων. Με αυτόν τον τρόπο, θα εξεταστεί εάν οι μετοχές αυτές εμφανίζουν αμυντικό ή επιθετικό χαρακτήρα σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη.

Πιο συγκεκριμένα, ο συντελεστής β εξετάζει τη σχέση μεταξύ της μεταβλητότητας της υπό εξέταση μετοχής και της μεταβλητότητας του Γενικού Δείκτη του χρηματιστηρίου στο οποίο αυτή διαπραγματεύεται. Ο συγκεκριμένος συντελεστής χρησιμοποιείται ευρέως από διάφορους επαγγελματίες, όπως αναλυτές, επενδυτές και πιστωτές, που σκοπό έχουν να υπολογίσουν την ευπάθεια των μετοχών σε σχέση με την αγορά. Με αυτό το τρόπο είναι σε θέση να εντοπίσουν περιπτώσεις υποτίμησης ή υπερτίμησης μετοχών.

Ο υπολογισμός του συντελεστή β πραγματοποιείται με την ανάλυση παλινδρόμησης ανάμεσα στην απόδοση της υπό εξέταση μετοχής και του Γενικού Δείκτη του ΧΑΑ, για μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Η κλίση της ευθείας παλινδρόμησης αποτελεί το συντελεστή β .

Πιο συγκεκριμένα, όταν:

$\beta > 1$, οι μετοχές ονομάζονται επιθετικές. Οι συγκεκριμένες μετοχές χαρακτηρίζονται από υψηλό κίνδυνο και είναι στενά συνδεδεμένες με την αγορά. Αυτό σημαίνει πως επηρεάζονται σημαντικά από αυτή.

$\beta < 1$, οι μετοχές ονομάζονται αμυντικές. Αυτές οι μετοχές χαρακτηρίζονται ως χαμηλού κινδύνου και η απόδοσή τους είναι μικρότερη από αυτή της αγοράς. Επίσης, ενδέχεται η απόδοση των μετοχών και η απόδοση της αγοράς να παρουσιάζουν μικρή συσχέτιση μεταξύ τους.

$\beta = 1$, οι μετοχές ονομάζονται ουδέτερες. Αυτό σημαίνει πως οι αποδόσεις των μετοχών είναι ίσες με τις αποδόσεις της αγοράς.

$\beta = 0$, οι μετοχές ονομάζονται ακίνδυνες. Αυτές οι μετοχές παρουσιάζουν απόδοση ίση με το ακίνδυνο επιτόκιο της αγοράς. Δηλαδή, οι αποδόσεις της αγοράς και των μετοχών κινούνται ανεξάρτητα.

$\beta < 0$. Η απόδοση των συγκεκριμένων μετοχών κινείται αντίθετα από αυτή της αγοράς.

Συμπερασματικά, ο συντελεστής β αποτελεί το κριτήριο επιλογής μετοχών που συνδυάζει τον κίνδυνο της αγοράς και την απόδοση της μετοχής.

4.4.2. Αποτελέσματα

Συντελεστής β για την μετοχή της Πλαστικά Θράκης ΑΕ

Ο συντελεστής β της Πλαστικά Θράκης ΑΕ υπολογίστηκε με την ανάλυση της απλής γραμμικής παλινδρόμησης, χρησιμοποιώντας τις λογαριθμικές ημερήσιες αποδόσεις της μετοχής, την εξεταζόμενη περίοδο 2015 – 2019.

Στατιστικά παλινδρόμησης	
Πολλαπλό R	0,415535322
R Τετράγωνο	0,172669604
Προσαρμοσμένο R Τετράγωνο	0,172035148
Τυπικό σφάλμα	0,020934089
Μέγεθος δείγματος	1306

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ					
	βαθμοί ελευθερίας	SS	MS	F	Σημαντικότητα F
Παλινδρόμηση	1	0,119267638	0,119268	272,1539	1,1239E-55
Υπόλοιπο	1304	0,57145983	0,000438		
Σύνολο	1305	0,690727469			

	Συντελεστές	Τυπικό σφάλμα	t	τιμή-P	Κατώτερο 95%	Υψηλότερο 95%	Κατώτερο 95,0%	Υψηλότερο 95,0%
Τεταγμένη επί την αρχή	-0,000440811	0,000579417	-0,76078	0,446924	-0,001577501	0,00069588	-0,001577501	0,00069588
Μεταβλητή X 1	0,460475618	0,027912542	16,49709	1,12E-55	0,405717216	0,51523402	0,405717216	0,51523402

Από το σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου, παρατηρούμε πως ο συντελεστής β της μετοχής Πλαστικά Θράκης ΑΕ είναι 0,46, δηλαδή μικρότερος της μονάδας. Επομένως, η συγκεκριμένη μετοχή χαρακτηρίζεται ως αμυντική. Το τυπικό σφάλμα είναι 0,0279. Η μικρή τιμή του τυπικού σφάλματος υποδηλώνει πως μπορούμε να είμαστε αρκετά σίγουροι για την εκτίμηση του συντελεστή β. Συμπεραίνουμε, πως οι αποδόσεις του Γενικού Δείκτη δεν επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό τη διασπορά των αποδόσεων της Πλαστικά Θράκης ΑΕ. Τέλος, η συγκεκριμένη μετοχή θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως χαμηλής επικινδυνότητας.

Η τιμή-p του παραμετρικού ελέγχου t-test τείνει στο μηδέν, είναι δηλαδή μικρότερος του 5% που αποτελεί το ελάχιστο αποδεκτό επίπεδο σημαντικότητας, επομένως ο συντελεστής β είναι στατιστικά σημαντικός. Όμως, το επίπεδο σημαντικότητας του σταθερού όρου α δεν είναι αποδεκτό, καθώς είναι μεγαλύτερο του 5%.

Τέλος, το R² είναι ίσο με 17,27%. Η συγκεκριμένη μεταβλητή ερμηνεύει το ποσοστό μεταβλητότητας της εξαρτημένης μεταβλητής. Δηλαδή το 17,27% της συνολικής μεταβλητότητας της μετοχής εξηγείται από τη συνολική μεταβλητότητα του Γενικού Δείκτη, που αποτελεί το συστηματικό κίνδυνο, ενώ το υπόλοιπο 82,73% εξηγείται από άλλους παράγοντες που ανήκουν στην κατηγορία των μη συστηματικών κινδύνων.

Συντελεστής β για την μετοχή της Πλαστικά Κρήτης ΑΕ

Ο συντελεστής β της Πλαστικά Κρήτης ΑΕ υπολογίστηκε με την ανάλυση της απλής γραμμικής παλινδρόμησης, χρησιμοποιώντας τις λογαριθμικές ημερήσιες αποδόσεις της μετοχής, την εξεταζόμενη περίοδο 2015 – 2019.

Στατιστικά παλινδρόμησης	
Πολλαπλό R	0,014296531
R Τετράγωνο	0,000204391
Προσαρμοσμένο R Τετράγωνο	-0,000954121
Τυπικό σφάλμα	0,02792448
Μέγεθος δείγματος	865

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ					
	βαθμοί ελευθερίας	SS	MS	F	Σημαντικότητα F
Παλινδρόμηση	1	0,000137572	0,000138	0,176425	0,674567989
Υπόλοιπο	863	0,672947192	0,00078		
Σύνολο	864	0,673084764			

	Συντελεστής	Τυπικό σφάλμα	t	τιμή-P	Κατώτερο 95%	Υψηλότερο 95%	Κατώτερο 95,0%	Υψηλότερο 95,0%
Τεταγμένη επί την αρχή	-0,001273916	0,000949472	-1,34171	0,180043	-0,003137461	0,000589629	-0,003137461	0,000589629
Μεταβλητή Χ1	0,017810629	0,042403217	0,42003	0,674568	-0,065414871	0,10103613	-0,065414871	0,10103613

Από το σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου, παρατηρούμε πως ο συντελεστής β της μετοχής Πλαστικά Κρήτης ΑΕ είναι 0,02, δηλαδή μικρότερος της μονάδας. Η μικρή τιμή του συντελεστή β υποδηλώνει πως η απόδοση της συγκεκριμένης μετοχής μένει σχετικά ανεπηρέαστη από τις διακυμάνσεις του Γενικού Δείκτη. Επομένως, συμπεραίνουμε πως οι αποδόσεις του Γενικού Δείκτη δεν επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό τη διασπορά των αποδόσεων της Πλαστικά Κρήτης ΑΕ.

Η τιμή-p του παραμετρικού ελέγχου t-test είναι 67,46%, είναι δηλαδή μεγαλύτερος του 5% που αποτελεί το ελάχιστο αποδεκτό επίπεδο σημαντικότητας, επομένως ο συντελεστής β δεν είναι στατιστικά σημαντικός. Επιπροσθέτως, το επίπεδο σημαντικότητας του σταθερού όρου α δεν είναι αποδεκτό, καθώς είναι μεγαλύτερο του 5%.

Συντελεστής β για την μετοχή της Δάιος Πλαστικά ΑΕ

Ο συντελεστής β της Δάιος Πλαστικά ΑΕ υπολογίστηκε με την ανάλυση της απλής γραμμικής παλινδρόμησης, χρησιμοποιώντας τις λογαριθμικές ημερήσιες αποδόσεις της μετοχής, την εξεταζόμενη περίοδο 2015 – 2019.

Στατιστικά παλινδρόμησης	
Πολλαπλό R	0,054211678
R Τετράγωνο	0,002938906
Προσαρμοσμένο R Τετράγωνο	0,002065058
Τυπικό σφάλμα	0,015688159
Μέγεθος δείγματος	1143

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ					
	βαθμοί ελευθερίας	SS	MS	F	Σημαντικότητα F
Παλινδρόμηση	1	0,000827739	0,000827739	3,363175785	0,066929712
Υπόλοιπο	1141	0,28082103	0,000246118		
Σύνολο	1142	0,281648769			

	Συντελεστής	Τυπικό σφάλμα	t	τιμή-P	Κατώτερο 95%	Υψηλότερο 95%	Κατώτερο 95,0%	Υψηλότερο 95,0%
Τεταγμένη επί την αρχή	-0,00013539	0,000464037	-0,291765817	0,770518719	-0,001045852	0,000775071	-0,001045852	0,000775071
Μεταβλητή X 1	0,045611969	0,024871618	1,83389634	0,066929712	-0,003187271	0,094411209	-0,003187271	0,094411209

Από το σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου, παρατηρούμε πως ο συντελεστής β της μετοχής Δάιος Πλαστικά ΑΕ είναι 0,046, δηλαδή μικρότερος της μονάδας. Η μικρή τιμή του συντελεστή β υποδηλώνει πως η απόδοση της συγκεκριμένης μετοχής μένει σχετικά ανεπηρέαστη από τις διακυμάνσεις του Γενικού Δείκτη. Επομένως, συμπεραίνουμε πως οι αποδόσεις του Γενικού Δείκτη δεν επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό τη διασπορά των αποδόσεων της Δάιος Πλαστικά ΑΕ.

Η τιμή-p του παραμετρικού ελέγχου t-test είναι 6,7%, είναι δηλαδή μεγαλύτερος του 5% που αποτελεί το ελάχιστο αποδεκτό επίπεδο σημαντικότητας, επομένως ο συντελεστής β δεν είναι στατιστικά σημαντικός. Επιπροσθέτως, το επίπεδο σημαντικότητας του σταθερού όρου α δεν είναι αποδεκτό, καθώς είναι μεγαλύτερο του 5%.

Συμπεράσματα

Οι πληροφορίες αντλούνται από τους ετήσιους ενοποιημένους και μη ενοποιημένους δημοσιοποιημένους ισολογισμούς για έτη 2015-2019 και τις αναλυτικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών και με πλήρη εφαρμογή των τύπων των δεικτών. Κατόπιν γίνεται ανάλυση και σύγκριση των αποτελεσμάτων. Η δομή της εργασίας αποτελείται από τέσσερα κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο αναλύονται βασικές έννοιες χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στο δεύτερο γίνεται παρουσίαση του κλάδου πλαστικών. Στο τρίτο και τέταρτο κεφάλαιο γίνεται χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών που απαρτίζουν τον Ελληνικό κλάδο. Από την σύγκριση καταλήγουμε στα παρακάτω γενικά συμπεράσματα:

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας έδειξαν τα παρακάτω:

- Σύμφωνα με το περιθώριο μικτού κέρδους από τις εταιρείες του κλάδου πλαστικών, η Κρήτη και η Δάιος εμφανίζουν παρόμοια πορεία σταδιακής αύξησης, ενώ η Πλαστικά Θράκης αυξάνεται το 2016 και μετά μειώνεται σε προηγούμενα επίπεδα.
- Σε ότι αφορά την αποδοτικότητα λειτουργικού κέρδους παρατηρούμε ξανά η Κρήτη και η Δάιος σε παρόμοιο επίπεδο, με την Θράκη να τις περνάει το 2017, τα υπόλοιπα έτη όμως να έχει αρνητικό δείκτη.
- Αναφορικά με το δείκτη καθαρού κέρδους η Θράκη ξεκινάει σε χαμηλότερη τιμή αλλά το 2017 και 2019 ξεπερνάει και τις δύο εταιρίες, ενώ αυτές αυξάνονται σε σταθερό επίπεδο.
- Στην αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων και ιδίων με μακροπρόθεσμων η πλαστικά Κρήτης έχει την υψηλότερη τιμή ανά έτος με τις άλλες δύο να έχουν τιμές κοντά στο μηδέν.
- Στην αποδοτικότητα ενεργητικού παρατηρούμε παρόμοια αποτελέσματα με των Ιδίων Κεφαλαίων, δηλαδή την πλαστικά Κρήτης με την υψηλότερη τιμή και τις άλλες δύο κοντά στο 0, απλά σε χαμηλότερες τιμές.
- Στην αποδοτικότητα EBITDA βλέπουμε την πλαστικά Κρήτης και Δάιος με σταθερές τιμές και την πλαστικά Θράκης με τιμές κάτω από το μηδέν σε όλα τα έτη.

Μελετώντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας συμπεραίνουμε:

- Στον δείκτη Γενικής Ρευστότητας, η πλαστικά Κρήτης έχει τιμή πολύ υψηλότερη από το 2 που θεωρείται καλό, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες έχουν τιμές κάτω από τη μονάδα.
- Η Ειδική Ρευστότητα έχει παρόμοια αποτελέσματα με τη γενική, με την Πλαστικά Κρήτης να έχει τιμή υψηλότερη του 2 και τις άλλες δύο εταιρείες να βρίσκονται στα ίδια επίπεδα.
- Στην Ταμειακή Ρευστότητα η πλαστικά Κρήτης έχει τιμή υψηλότερη από 1 που σημαίνει πως μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μόνο με τα διαθέσιμα.
- Στο κεφάλαιο κίνησης βλέπουμε η πλαστικά Κρήτης αυξάνεται ανά έτος, ενώ η Δάιος ξεκινάει από αρνητική τιμή και ανεβαίνει σε θετική, με την πλαστικά Θράκης να μένει σταθερά σε αρνητική τιμή.

Από τους αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης προκύπτουν τα εξής στοιχεία:

- Στον αριθμοδείκτη ιδίων προς ξένων κεφαλαίων η πλαστικά Θράκης έχει την υψηλότερη τιμή σε όλα τα έτη εκτός από το 2019, όπου πέφτει χαμηλότερα από την πλαστικά Κρήτης.
- Στον δείκτη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια, η Δάιος ξεκινάει με αρκετά υψηλότερη τιμή και μετά το 2016 πέφτει σχετικά κοντά στο επίπεδο των άλλων δύο εταιρειών, μένοντας ακόμα υψηλότερη.
- Ο βαθμός παγιοποίησης της πλαστικά Κρήτης βρίσκεται κοντά στο 0.5, ενώ των άλλων δύο εταιρειών βρίσκεται κοντά στη μονάδα.
- Στα βραχυπρόθεσμα προς πωλήσεις βλέπουμε την πλαστικά Θράκης με υψηλότερη τιμή ανά έτος, την Δάιος να μειώνεται το 2016 και να μένει σταθερή και την πλαστικά Κρήτης να μένει σταθερή σε όλα τα έτη.
- Στον δείκτη παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρατηρούμε παρόμοιες πορείες με τον δείκτη ιδίων προς ξένων, με την πλαστικά Θράκης να έχει τη μεγαλύτερη τιμή μέχρι το 2019 όπου πέφτει κάτω από την Πλαστικά Κρήτης.
- Στους δείκτες συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια και ενεργητικό βλέπουμε τη Δάιος με την υψηλότερη τιμή να μειώνεται σταδιακά, την πλαστικά Θράκης στη μέση και την πλαστικά Κρήτης με τη χαμηλότερη τιμή.

Στην κατηγορία αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας παρατηρούνται τα εξής αποτελέσματα:

- Ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων, όπως και κανονική κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων έχουν τη Θράκη με την υψηλότερη τιμή ανά έτος που σημαίνει πως λαμβάνει τις υποχρεώσεις τις σε πιο τακτά χρονικά διαστήματα.
- Στο μέσο όρο προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών, όπως και στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων δείχνει παρόμοια αποτελέσματα με τις απαιτήσεις, με την πλαστικά Θράκης να έχει την υψηλότερη τιμή, που σημαίνει πως έχει την υποχρέωση να πληρώσει τους προμηθευτές πιο συχνά.
- Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας αποθεμάτων μαζί με τον μέσο αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνουν την Κρήτη και την Δάιος να έχουν την υψηλότερη ταχύτητα αποθεμάτων, που σημαίνει πως ανανεώνουν τα αποθέματα τους σε μικρότερα χρονικά διαστήματα.
- Στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού η Πλαστικά Κρήτης έχει την υψηλότερη τιμή, μένοντας σε σταθερό επίπεδο διαχρονικά, όπως και οι άλλες δύο εταιρείες.

Στην κατηγορία αριθμοδεικτών χρηματιστηριακής απόδοσης παρατηρούνται τα εξής αποτελέσματα:

- Στον δείκτη κερδών ανά μετοχή η πλαστικά Κρήτης παρουσιάζει το μεγαλύτερο κέρδος, με ελαφριές αυξομειώσεις ανά έτος, ενώ οι άλλες δύο εταιρείες μένουν σταθερές κοντά στο μηδέν.
- Στον δείκτη τιμής προς κέρδος ανά μετοχή η πλαστικά Θράκης έχει υψηλότερη τιμή σε όλα τα έτη εκτός από το 2018 όπου μειώνεται στο επίπεδο των άλλων δύο εταιριών.
- Στον δείκτη τιμής προς λογιστική αξία μετοχής η πλαστικά Κρήτης, η οποία ξεκινάει με τον χαμηλότερο δείκτη αυξάνεται διαχρονικά και καταλήγει να έχει την υψηλότερη τιμή μετά το 2018.
- Στον δείκτη μερισματικής απόδοσης βλέπουμε τη Δάιος με μηδενικό δείκτη λόγω μηδενικών μερισμάτων και την πλαστική Κρήτης να είναι κοντά στο

μηδέν, ενώ η πλαστική Θράκης εμφανίζει μεγάλες αυξομειώσεις ανά έτος.

- Στον δείκτη ποσοστού διανεμόμενων κερδών ξανά η Δάιος έχει μηδενικό δείκτη για τον ίδιο λόγο, με την πλαστική Κρήτης ξανά να έχει τιμή κοντά στο μηδέν, ενώ η πλαστική Θράκης ξεκινάει με υψηλό δείκτη και πέφτει το 2016 σε χαμηλότερο από όπου και εμφανίζει αυξομειώσεις ανά έτος.

Επίσης, στη συγκεκριμένη εργασία εξετάσαμε τον συντελεστή β των μετοχών των επιχειρήσεων του κλάδου. Παρατηρήσαμε πως μόνο η μετοχή της Πλαστικά Θράκης ΑΕ είναι εκτεθειμένη στον συστηματικό κίνδυνο της ελληνικής αγοράς. Οι υπόλοιπες μετοχές που εξετάστηκαν δεν παρουσίασαν έκθεση στον συστηματικό κίνδυνο της ελληνικής αγοράς σε στατιστικά σημαντικό βαθμό.

Η συγκεκριμένη εργασία βασίστηκε στην εξέταση του ελληνικού κλάδου πλαστικών, και επομένως εξέτασε μόνο τρεις επιχειρήσεις. Επομένως, υπάρχουν αρκετά περιθώρια διεύρυνσης της παρούσας έρευνας, μέσω της ενσωμάτωσης επιπλέον επιχειρήσεων τόσο από την ευρωπαϊκή όσο και από την διεθνή αγορά. Αυτό θα απέδιδε μεγαλύτερη ισχύ στα αποτελέσματα.

Επίσης, θα μπορούσε να συμπεριληφθεί και μία χρηματιστηριακή ανάλυση σε διεθνές ή παγκόσμιο επίπεδο, ώστε να καταλήξουμε σε μία αποτελεσματικότερη στρατηγική επιλογή μετοχής, μέσω της θεμελιώδους και της τεχνικής ανάλυσης.

Συνοψίζοντας, προβλέπεται πως η ανάπτυξη του κλάδου πλαστικών θα συνεχίσει να γνωρίζει ισχυρή ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια που θα βασιστεί στα προϊόντα πετρελαίου, με ως επακόλουθο την υγιή ανάπτυξη του κλάδου διύλισης. Επομένως, σύμφωνα με την ανάλυση που έχει γίνει μέχρι τώρα, είναι συμφέρον να επενδύσει κανείς στις επιχειρήσεις αυτές.

Βιβλιογραφία

Ελληνική Βιβλιογραφία

Αποστολόπουλος, Ι. (2007). *Ειδικά Θέματα Χρηματοδότησης Διοικήσεως*. Αθήνα: Σταμούλης.

Βούλγαρη-Παπαγεωργίου, Ε. (2002). *Χρηματιστήριο Αξιών και Παραγώγων*. Αθήνα: Σύγχρονη Εκδοτική.

Γκίκας, Δ. (2002). *Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*. Αθήνα: Μπένου.

Γκίκας, Δ., Παπαδάκη, Α. & Σιουγλέ, Γ. (2010). *Ανάλυση & Αποτίμηση Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Μπένου.

Δράκος, Α.Α. & Καραθανάσης, Γ.Α. (2017). *Χρηματοοικονομική διοίκηση των επιχειρήσεων*. Αθήνα: Μπένου.

Θάνος, Γ., Κιόχος, Π. & Παπανικολάου Γ. (2002). *Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων*. Αθήνα: Σύγχρονη Εκδοτική.

Θωμαδάκης, Σ. & Ξανθάκης, Μ.Δ. (2011). *Αγορές χρήματος και κεφαλαίου*. Αθήνα: Σταμούλης.

Καραθανάσης, Γ.Α. (1999). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Χρηματιστηριακές Αγορές*. Αθήνα: Μπένου.

Κιόχος, Π. & Παπανικολάου Γ. (2011). *Χρήμα-Πίστη-Τράπεζες*. Αθήνα: Ελένη Κιόχου.

Νιάρχος, Α.Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Σταμούλης.

Στεφάνου, Ι.Κ. (2013). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με χρήση Excel*. Θεσσαλονίκη.

Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

- Almamy, J., Aston, J. & Ngwa, L. (2016). An evaluation of Altman's Z-score using cash flow ratio to predict corporate failure amid the recent financial crisis: Evidence from the UK. *Journal of Corporate Finance*, 36, pp. 278-285.
- Appel, G. (2005), *Technical Analysis*. London: Pearson Education.
- Brigham, E.F. & Ehrhardt, M.C. (2010). *Financial Management Theory and Practice*. 13rd Ed. Boston: Cengage Learning.
- Ceresana (2021). *Plastics Market Report: Global Plastics Market until 2024*.
- Cogging, D.T. & Fabozzi, F.J. (1998). *Applied Equity Valuation*. New Jersey: Wiley.
- Fyfe, C., Marney, J. & Tarbert, H. (1999). Technical analysis versus market efficiency - a genetic programming approach. *Applied Financial Economics*, 9(1), pp. 183-191.
- Gallizo, J.L., Jimenez, F. & Salvador, M. (2003). Evaluating the effects of financial ratio adjustment in European financial statements. *European Accounting Review*, 12(2), pp. 357-377.
- Heilbroner, R.L. (1999). *The Worldly Philosophers: The Lives, Times and Ideas of the Great Economic Thinkers*. 7th Ed. New York: Touchstone.
- Jambeck, J.R., Geyer, R., Wilcox, C., Siegler, T.R., Perryman, M., Andrady, A. & Narayan, R. (2015). Plastic waste inputs from land into the ocean. *Science Magazine*, 347(6223), pp. 768-771.
- Johri, S. & Maheshwari, T. (2015). An empirical study on the practical efficacy of ideal financial ratios. *Pranjana: The Journal of Management Awareness*, 18(1), pp. 41-52.
- Kumar, P., Gupta, V.K. & Goyal, A.K. (2013). Financial analysis of Indian Oil Corporation limited. *CLEAR International Journal of Research in Commerce & Management*, 4(7), pp. 46-52.
- Kumar, N.B. & Mohapatra, S. (2015). *The Use of Technical and Fundamental Analysis in the Stock Market. In Emerging and Developed Economies*. Bingley: Emerald Group Publishing.
- Lento, C. & Gradojevic, N. (2007). The Profitability of Technical Trading Rules: A Combined Signal Approach. *Journal of Applied Business Research*, 23(1), pp. 13-28.
- Malhotra, D.K. & Malhotra, R. (2008). Financial Statement Analysis using data envelopment analysis. *Commercial Lending Review*, 23(1), pp. 25-31.
- Murphy, J.J. (1999). *Technical Analysis of the Financial Markets*. New York: New York Institute of Finance.
- Schwager, J.D. (1995). *Fundamental Analysis*. New York: Wiley.

Screpanti, E. & Zamangi, S. (2003). *Η Ιστορία της Οικονομικής Σκέψης*. Αθήνα: Τυπωθητώ/Δαρδανός.

Teweles, R.J. & Bradley, E.S. (1998). *The stock Market*. 7th Ed. New Jersey: Wiley.

Wang, Z. (2004) Financial Ratio Selection for Default-Rating Modeling: A Model- Free Approach and Its Empirical Performance. *Journal of Applied Finance*, 14(1), pp. 20-35.

Ηλεκτρονική Βιβλιογραφία

Αποστόλου, Α. (2015) *Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών. Ανακτήθηκε 26 Μαΐου 2021 από: <http://hdl.handle.net/11419/3760>

Δαΐος Πλαστικά (2021). *Ιστορικό Εταιρίας| Δαΐος Πλαστικά*. Ανακτήθηκε 26 Μαΐου 2021 από: <https://www.daiosplastics.com/el/history/>

Πλαστικά Θράκης (2021). *Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE*. Ανακτήθηκε 26 Μαΐου 2021 από: <https://www.thracegroup.com/gr/el/companies/thrace-pack-greece/>

Πλαστικά Κρήτης (2021). *Η εταιρία*. Ανακτήθηκε 26 Μαΐου 2021 από: <https://www.plastikakritis.com/gr/company>

Plastics Technology (2021). *Top 10 Largest Plastic Producing Companies*. Retrieved May 26 2021 from: <https://www.plastics-technology.com/articles/top-largest-plastic-producing-companies>

Tiseo, I. (2021). *Global plastics industry - Statistics & Facts*. Retrieved May 26 2021 from: <https://www.statista.com/topics/5266/plastics-industry/#dossierSummary>

Tiseo, I. (2021). *Production of plastics worldwide from 1950 to 2019 (in million metric tons)*. Retrieved May 26 2021 from: <https://www.statista.com/statistics/282732/global-production-of-plastics-since-1950/>