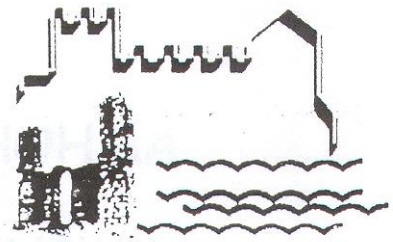
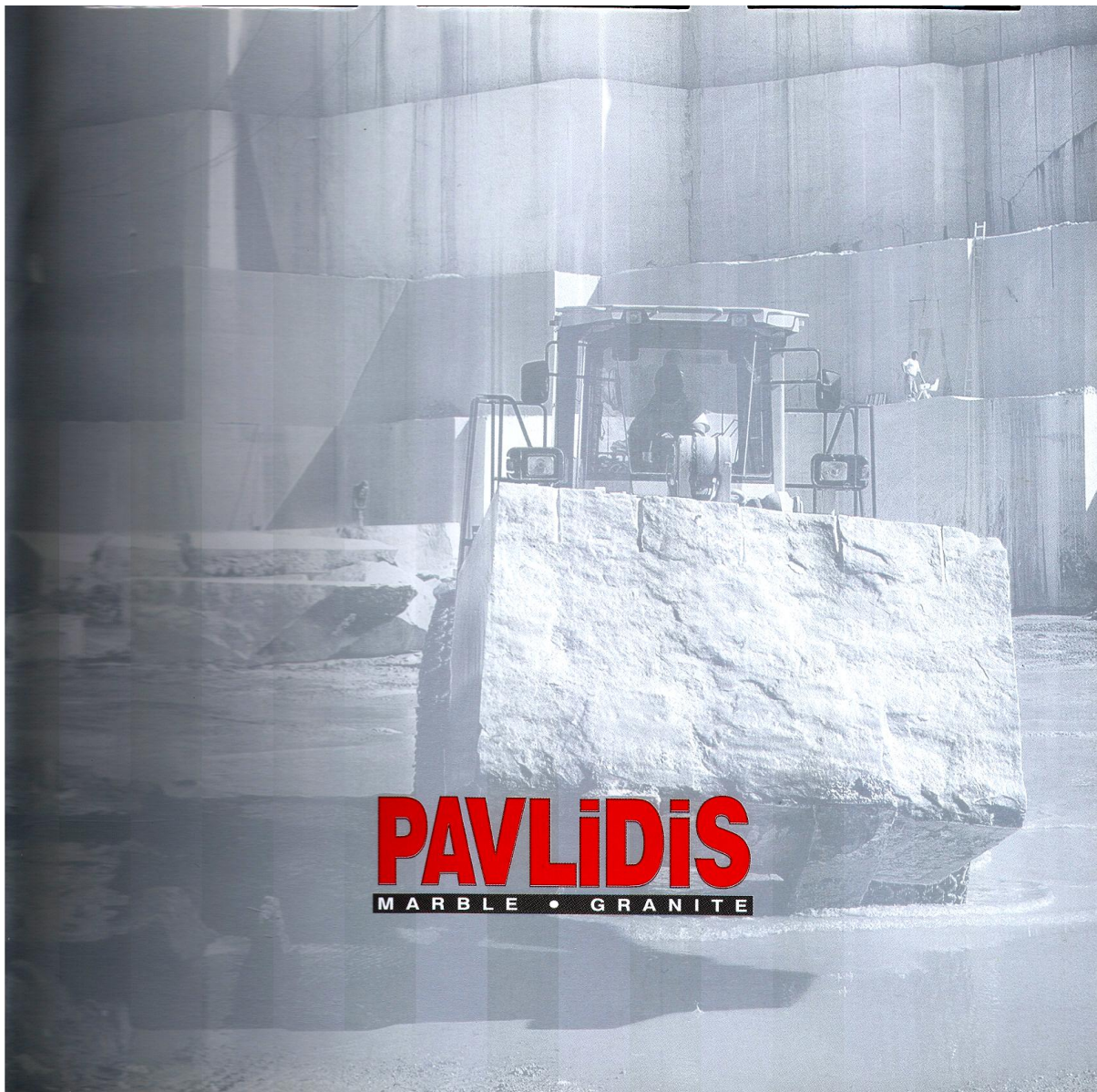


Τ.Ε.Ι. ΚΑΒΑΛΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΣΔΟ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



**ΘΕΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΣΤΑ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε.**



**ΕΙΣΗΓΗΤΡΙΑ : κ. ΤΣΟΚΤΟΥΡΙΔΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ
ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΚΟΥΤΖΑΚΙΩΤΟΥ ΜΑΡΙΑ**

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛΙΔΑ

Πρόλογος	1
----------	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Γενικά για την Εταιρεία ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ

Ιστορική Αναδρομή	3
1.1 Διοίκηση – Διεύθυνση	3
1.1.1 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	3
1.1.2 Οργανόγραμμα	5
1.2 Σκοπός της Εταιρείας	6
1.3 Παραγόμενα Προϊόντα – Παραγωγική διαδικασία	7
1.3.1 Εξόρυξη	8
1.3.2 Κοπή	9
1.3.3 Επεξεργασία	9
1.3.4 Ποιοτική διαλογή	10
1.3.5 Συσσκευασία και αποθήκευση	10
1.3.6 Προσωπικό	12
1.3.7 Στοιχεία Κλάδου	12
1.3.8 Η Αγορά	13
1.3.8.1 Εγχώρια Αγορά	13
1.3.8.2 Διεθνείς Αγορά	13
1.3.9 Εγχώρια Αγορά Μαρμάρου (Ειδικότητας)	16
1.3.10 Στόχος και Προοπτικές	16

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Εισαγωγή στην έννοια και τις μεθόδους Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων

Γενικά	19
Εισαγωγικά	19
A Εσωτερική Ανάλυση	20
B Εξωτερική Ανάλυση	20
Γ Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης	21
Δ Μέθοδοι ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	21
1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	22
2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	22
3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	22
4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	22
5 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων	22
6 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας	22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ με επιλεγμένες μεθόδους

	Εισαγωγή	24
3.1	Κάθετη ή Διαστρωματική Μέθοδοι Ανάλυσης	24
3.2	Μέθοδοι Ανάλυσης Χρονολογικών σειρών με Δείκτες Τάσης	32

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ με τη μέθοδο των Αριθμοδεκτών

4.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	39
4.1.1	Αριθμοδείκτες Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας	39
4.1.2	Αριθμοδείκτες Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας	40
4.1.3	Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας	41
4.1.4	Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	42
4.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	43
4.2.1	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	43
4.2.2	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	45
4.2.3	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων ή Ανακύκλωσης Αποθεμάτων	46
4.2.4	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης ή Ανακύκλωσης Κεφαλαίου Κίνησης	48
4.2.5	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού ή Ανακύκλωσης Ενεργητικού	49
4.2.6	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων ή Ανακύκλωσης Παγίου Ενεργητικού	50
4.2.7	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων ή Ανακύκλωσης Ιδίων Κεφαλαίων	51
4.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	53
4.3.1	Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	53
4.3.2	Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	54
4.3.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	55
4.3.4	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού	57
4.3.5	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	58
4.4	Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας	60
4.4.1	Αριθμοδείκτες Απόσβεσης Παγίων	60
4.4.2	Αριθμοδείκτες Αποσβέσεων προς Πωλήσεις	61
4.4.3	Αριθμοδείκτες Λειτουργικών Εξόδων	62
4.4.4	Αριθμοδείκτες Εξόδων Λειτουργίας προς Πωλήσεις	63

4.5	Αριθμοδείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	65
4.5.1	Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	65
4.5.2	Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	66
4.5.3	Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	67
4.5.4	Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Υποχρεώσεις	67
4.5.5	Αριθμοδείκτες Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	68
5.	Γενικές Παρατηρήσεις	70

5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Κεφάλαιο Κίνησης

5.1	Κεφάλαιο Κίνησης	75
5.2	Πηγές Κεφαλαίου Κίνησης	76
5.3	Έννοια Κεφαλαίου Κίνησης	76
A.	Συνολικό ή Μικρό Κεφάλαιο Κίνησης	76
B.	Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	77
5.4	Σημασία Κεφαλαίου Κίνησης	78
5.5	Πορεία του Κεφαλαίου Κίνησης	79

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ – ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ – ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΕΣ

Πίνακας 3.1.1	Διάρθρωση Ισολογισμών Ετών 2000 – 2004 ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - GRANITEΣ (Σε απόλυτα οικονομικά μεγέθη)	25
Πίνακας 3.1.2	Διάρθρωση Ισολογισμών Ετών 2000 – 2004 ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - GRANITEΣ (Σε απόλυτα οικονομικά μεγέθη)	26
Πίνακας 3.1.3	Κατάσταση Εξέλιξης Αποτελεσμάτων Χρήσης	27
Πίνακας 3.1.4	Διάρθρωση Ισολογισμών Ετών 2000 – 2004 ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - GRANITEΣ Ποσοστά % (Σε κοινά μεγέθη)	28
Πίνακας 3.1.5	Διάρθρωση Ισολογισμών Ετών 2000 – 2004 ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - GRANITEΣ Ποσοστά % (Σε κοινά μεγέθη)	29
Πίνακας 3.1.6	Κατάσταση Εξέλιξης Αποτελεσμάτων Χρήσης	30
Πίνακας 3.1.7	Εξέλιξη Τάσεων Βασικών Οικονομικών Μεγεθών Ισολογισμού 2000 – 2004 ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - GRANITEΣ	35
Πίνακας 3.1.8	Εξέλιξη Τάσεων Βασικών Οικονομικών Μεγεθών Αποτελεσμάτων Χρήσης 2000 – 2004 ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - GRANITEΣ	36
Πίνακας 3.1.9	Εξέλιξη Τάσεων Βασικών Οικονομικών Μεγεθών Ισολογισμού 2000 – 2004 ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - GRANITEΣ	37
Πίνακας 3.1.10	Εξέλιξη Τάσεων Βασικών Οικονομικών Μεγεθών Αποτελεσμάτων Χρήσης	38
Πίνακας 1	Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας	40
Πίνακας 2	Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας	41
Πίνακας 3	Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας	42
Πίνακας 4	Αριθμοδείκτες Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	43
Πίνακας 5	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	44
Πίνακας 6	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46
Πίνακας 7	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	47
Πίνακας 8	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	48
Πίνακας 9	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	49
Πίνακας 10	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	51
Πίνακας 11	Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	52
Πίνακας 12	Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	53
Πίνακας 13	Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	54
Πίνακας 14	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	56
Πίνακας 15	Κόστος Ξένων Κεφαλαίων (%)	56
Πίνακας 16	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (με 2 μεθόδους υπολογισμού)	57
Πίνακας 17	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (με 2 μεθόδους υπολογισμού)	59
Πίνακας 18	Αριθμοδείκτες Αποσβέσεις Παγίων	60
Πίνακας 19	Αριθμοδείκτες Αποσβέσεις Προς Πωλήσεις	61

Πίνακας 20	Αριθμοδείκτες Λειτουργικών Εξόδων	63
Πίνακας 21	Αριθμοδείκτες Εξόδων Λειτουργίας Προς Πωλήσεις	64
Πίνακας 22	Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	65
Πίνακας 23	Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	66
Πίνακας 24	Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	67
Πίνακας 25	Αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	68
Πίνακας 26	Αριθμοδείκτες Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	69
Πίνακας 27	Συνολικό ή Μικτό Κεφάλαιο Κίνησης	76
Πίνακας 28	Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	77
Γράφημα 1	Συνολικό ή Μικτό & Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	78
Διάγραμμα 5-1	Κυκλική Ροή Κεφαλαίων Κίνησης	79

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Βασική επιδίωξη της εργασίας αυτής είναι η έρευνα και η ανάλυση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης μαρμάρου στο Νομό Δράμας. Συγκεκριμένα θα αναφερθούμε στην επιχείρηση Παυλίδης Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ. Η χρονική περίοδος μελέτης είναι η πενταετία 2000 έως 2004 και πραγματοποιήθηκε με την ανάλυση και συσχέτιση των αριθμητικών μεγεθών που παρουσιάζονται στους ισολογισμούς της επιχείρησης.

Πιο συγκεκριμένα, αποσκοπούμε στο:

- Να δώσουμε το στίγμα της οικονομικής θέσης για τη δεδομένη χρονική περίοδο.
- Να αναλύσουμε και να ερμηνεύσουμε τις αιτίες που διαμόρφωσαν τα αποτελέσματα της οικονομικής της θέσης.
- Να προβλέψουμε την εξέλιξη της ζωής και της δράσης της επιχείρησης.

Θα ήθελα τέλος να ευχαριστήσω τους Οικονομικούς Διευθυντές της Εταιρείας ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ, κ. **Χατζηγεωργίου Δημήτρη** και κ. **Παντελίδη Λάζαρο** για την πολύτιμη βοήθεια και συνεργασία για την συγκέντρωση του υλικού που μου δόθηκε καθώς και την Συντονίστρια της Πτυχιακής Εργασίας μου κ. **Κωνσταντίνα Τσοκτουρίδου**.

Αφιερώνεται στους γονείς μου!!!

Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Ο 1^ο
ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ

Ιστορική Αναδρομή ¹

Η εταιρεία που εξετάζεται στην παρούσα πτυχιακή εργασία, είναι μια σύγχρονη δυναμική ανώνυμη εταιρεία. Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 23 Ιουλίου 1980 με απόφαση του Νομάρχη Δράμας, με την οποία δόθηκε άδεια σύστασης, όπως αυτή καταρτίστηκε με συμβολαιογραφική πράξη με την επωνυμία «Παυλίδης Μάρμαρα Δράμας Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία Μαρμάρων».

Σύμφωνα με την τροποποίηση του άρθρου 1 του Καταστατικού, που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 16 Σεπτεμβρίου 1996 και εγκρίθηκε με απόφαση του Νομάρχη Δράμας, η επωνυμία της εταιρείας είναι πλέον «ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ». Για τις σχέσεις της εταιρείας με την αλλοδαπή, η ανωτέρα επωνυμία μπορεί να χρησιμοποιείται και με την ακριβή μετάφρασή της σε οποιαδήποτε γλώσσα.

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στη Βιομηχανική Ζώνη Δράμας και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 10624/51/B/86/10. Η διάρκεια της εταιρείας σύμφωνα με το καταστατικό της, έχει οριστεί σε πενήντα (50) έτη, και συγκεκριμένα μέχρι το 2030. Η εταιρεία διαθέτει τα παρακάτω υποκαταστήματα:

1. 25^ο Χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας, Αφιδνές Αττικής
2. Περιφερειακής Οδού Θεσ/νικης, έναντι Νοσοκομείου Παπαγεωργίου.

1.1 Διοίκηση – Διεύθυνση

1.1.1 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ», εκπροσωπείται: από τον Πρόεδρο κ. Χριστόφορο Παυλίδη, από την Αντιπρόεδρο κ. Χριστίνα Παυλίδου, από τον Διευθύνων Σύμβουλο κ. Αχιλλέα Χατζόπουλο, από τους Συμβούλους του Δ.Σ. κ. Κυριάκο Παυλίδη και κ. Θεόδωρο Ξεντέ.

¹ Ενημερωτικό Φυλλάδιο της Εταιρείας «ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ», έτος 2005.

1.1.2 Οργανόγραμμα

Η οργανωτική δομή της Εταιρείας «ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ»,όπως διαιρείται στις διάφορες διευθύνσεις και τμήματα, σήμερα έχει ως εξής: