

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗΝ ΟΡΓΑΝΩΣΗ &
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

**ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ
ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΣΙΔΗΡΟΥ ΣΤΗ ΕΛΛΑΔΑ ΤΗΝ
ΠΕΡΙΟΔΟ 2004-2008**

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Μ. ΝΙΚΟΛΑΙΔΗΣ

Msc's, Bsc's Μηχανολόγος Μηχανικός Πολιτειακού Πανεπιστημίου Της Νέας
Υόρκης, Buffalo. Η.Π.Α.

Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα
στη Διοίκηση των Επιχειρήσεων

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

2009

*Αφιερώνεται στον γιο μου **Μιχάλη** και στην σύζυγό μου **Πολυτίμη**, για την αγάπη ,
την υπομονή και την στήριξη που μου παρείχαν καθόλη τη διάρκεια αυτής της
προσπάθειας.*

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....	i
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	ii
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	vii
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
1.1 Σκοπός Εργασίας.....	1
1.2 Συνοπτική Περιγραφή Εργασίας.....	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ.....	3
2.1 Γενικές Εξελίξεις Στο Διεθνές Μακροοικονομικό Περιβάλλον 2004.....	3
2.2 Γενικές Εξελίξεις Στο Διεθνές Μακροοικονομικό Περιβάλλον 2005.....	6
2.3 Γενικές Εξελίξεις Στο Διεθνές Μακροοικονομικό Περιβάλλον 2006.....	10
2.4 Γενικές Εξελίξεις Στο Διεθνές Μακροοικονομικό Περιβάλλον 2007.....	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : Η ΕΛΛΗΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ.....	19
3.1 Το Μακροοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα 2004.....	19
3.2 Το Μακροοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα 2005.....	23
3.3 Το Μακροοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα 2006.....	26
3.4 Το Μακροοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα 2007.....	28
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΧΑΛΥΒΑ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	31
4.1 Γενικά.....	31
4.2 Η Εταιρεία ΣΙΔΜΑ Α.Ε.....	37
4.3 Η Εταιρεία ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ.....	41
4.4 Η Εταιρεία ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.....	42
4.5 Η Εταιρεία ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.....	44
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : Η ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	46
5.1 Γενικά.....	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ.....	54
6.1 Επεξήγηση Βασικών Χρηματοοικονομικών Δεικτών.....	54
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 : ΔΕΔΟΜΕΝΑ-ΑΝΑΛΥΣΗ-ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ...	59
7.1 Συγκριτική Διαγραμματική Απεικόνιση των Εταιρειών του Κλάδου.....	59
7.2 Ανάλυση Μίας Μεταβλητής (One Variable Analysis)	65
7.2.1 Δείκτες Αποδοτικότητας.....	66

7.2.1.1	Συνολική Αποδοτικότητα ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.....	66
7.2.1.2	Συνολική Αποδοτικότητα ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΕΒΕ.....	67
7.2.1.3	Συνολική Αποδοτικότητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.....	68
7.2.1.4	Συνολική Αποδοτικότητα ΣΙΔΜΑ Α.Ε	70
7.2.1.5	Συνολική Αποδοτικότητα ΚΛΑΔΟΥ	71
7.2.1.6	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.....	72
7.2.1.7	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ.....	74
7.2.1.8	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.....	75
7.2.1.9	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΣΙΔΜΑ Α.Ε.....	76
7.2.1.10	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΛΑΔΟΥ.....	78
7.2.2	Δείκτες Κερδοφορίας.....	79
7.2.2.1	Μεικτό Περιθώριο ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.....	79
7.2.2.2	Μεικτό Περιθώριο ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ	80
7.2.2.3	Μεικτό Περιθώριο ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.....	82
7.2.2.4	Μεικτό Περιθώριο ΣΙΔΜΑ Α.Ε.....	83
7.2.2.5	Μεικτό Περιθώριο ΚΛΑΔΟΥ.....	85
7.2.2.6	Καθαρό Περιθώριο ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.....	86
7.2.2.7	Καθαρό Περιθώριο ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ	87
7.2.2.8	Καθαρό Περιθώριο ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.....	89
7.2.2.9	Καθαρό Περιθώριο ΣΙΔΜΑ Α.Ε.....	90
7.2.2.10	Καθαρό Περιθώριο ΚΛΑΔΟΥ.....	92
7.2.3	Δείκτες Κυκλοφορίας.....	93
7.2.3.1	Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.	93
7.2.3.2	Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ..	95
7.2.3.3	Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.	96
7.2.3.4	Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΣΙΔΜΑ Α.Ε.....	97
7.2.3.5	Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΚΛΑΔΟΥ.....	99
7.2.4	Δείκτες Άμεσου Ρευστότητας.....	100
7.2.4.1	Άμεση Ρευστότητα ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.....	100
7.2.4.2	Άμεση Ρευστότητα Ταχύτητα ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ	101
7.2.4.3	Άμεση Ρευστότητα Ταχύτητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.....	103
7.2.4.4	Άμεση Ρευστότητα Ταχύτητα ΣΙΔΜΑ Α.Ε.....	104
7.2.5	Δείκτες Δανειακή Επιβάρυνση.....	105

7.2.5.1 Δανειακή Επιβάρυνση ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.....	105
7.2.5.2 Δανειακή Επιβάρυνση ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ	107
7.2.5.3 Δανειακή Επιβάρυνση ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.....	108
7.2.5.4 Δανειακή Επιβάρυνση ΣΙΔΜΑ Α.Ε.....	109
7.2.5.4 Δανειακή Επιβάρυνση ΚΛΑΔΟΥ.....	111
7.3 Συσχέτιση Πολλαπλών Μεταβλητών –Multiple Variable Analysis.....	112
7.3.1 Αποτελέσματα Συσχέτισης για ΣΙΔΜΑ Α.Ε.....	113
7.3.2 Αποτελέσματα Συσχέτισης για ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.....	114
7.3.3 Αποτελέσματα Συσχέτισης για ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.....	115
7.3.4 Αποτελέσματα Συσχέτισης για ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.....	115
7.3.5 Αποτελέσματα Συσχέτισης για ΚΛΑΔΟ.....	116
7.4 Συσχέτιση Δεικτών Μεταξύ τους ανά ομαδοποιημένες τριμηνιαίες σωρευτικές περιόδους	119
7.4.1.Αποτελέσμα Συσχετίσης Δεικτών Μεταξύ Τους Για Τα Τρίμηνα	119
7.4.2 Αποτελέσμα Συσχετίσης Δεικτών Μεταξύ Τους Για Τα Εξάμηνα	121
7.4.3 Αποτελέσμα Συσχετίσης Δεικτών Μεταξύ Τους Για Τα Εννέαμηνα.....	122
7.4.4 Αποτελέσμα Συσχετίσης Δεικτών Μεταξύ Τους Για Τα Δωδεκάμηνα.....	124
7.5 Πρόβλεψη Δεικτών Κλάδου (Time Series Forecasting).....	125
7.5.1 Πρόβλεψη Αμέσου Ρευστότητας.....	125
7.5.2 Πρόβλεψη Δανειακής Επιβάρυνσης	126
7.5.3 Πρόβλεψη Μεικτού Περιθωρίου	127
7.5.4 Πρόβλεψη Καθαρού Περιθωρίου	129
7.5.5 Πρόβλεψη Συνολικής Αποδοτικότητας	130
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8 : Συμπεράσματα επί των αποτελεσμάτων.....	133
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	142
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α : ΔΕΔΟΜΕΝΑ.....	148

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θερμά ευχαριστώ τον επιβλέποντα καθηγητή κ. Μιχάλη Σφακιανάκη για την επίβλεψη του κατά τη διάρκεια εκπόνησης της παρούσας διπλωματικής εργασίας χωρίς του οποίου την καθοδήγηση τίποτα δεν θα ήταν εφικτό.

Με την ευκαιρία ευχαριστίες απευθύνω και στον εμπνευστή και καθηγητή αυτού του μεταπτυχιακού προγράμματος για στελέχη τον κ. Πέτρο Μάλλιανη, ο οποίος διέυρνε τους ορίζοντές μας και έδωσε μια άλλη διάσταση στην πανεπιστημιακή επαγγελματική και κοινωνική μας επιμόρφωση τη διάσταση της εφαρμοσμένης γνώσης που τόσο σημαντική είναι στον σύγχρονο επαγγελματικό στίβο.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1 : Κύκλωμα πρώτων υλών, ημιπροϊόντων και ετοιμών προϊόντων χάλυβα στην Ελλάδα	34
Διάγραμμα 2 : Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Εταιριών κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	60
Διάγραμμα 3 : Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας Εταιριών κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	60
Διάγραμμα 4 : Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου κέρδους Εταιριών κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	61
Διάγραμμα 5 : Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου κέρδους Εταιριών κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	61
Διάγραμμα 6 : Δείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας Εταιριών κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	62
Διάγραμμα 7 : Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Εταιριών κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	62
Διάγραμμα 8 : Δείκτης Κυκλικής Ταχύτητας Παγίου Εταιριών Κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	63
Διάγραμμα 9 : Δείκτης Συνολικής Κυκλικής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιριών Κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	63
Διάγραμμα 10 : Δείκτης Κυκλικής Ταχύτητας Αποθεμάτων Εταιριών Κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	64
Διάγραμμα 11 : Δείκτης Κυκλικής Ταχύτητας Παγίου Εταιριών Κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	64
Διάγραμμα 12 : Δείκτης Κυκλικής Ταχύτητας Παγίου Εταιριών Κλάδου σε σχέση με τη μέση τιμή του ίδιου δείκτη του κλάδου	65
Διάγραμμα 13 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ % Συνολική Αποδοτικότητα	66
Διάγραμμα 14 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ % Συνολική Αποδοτικότητα-Histogram	67
Διάγραμμα 15 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ % Συνολική Αποδοτικότητα-Box-and- Whisker Plot	67
Διάγραμμα 16 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ % Συνολική Αποδοτικότητα-Histogram	68
Διάγραμμα 17 : ΜΠΗΤΡΟΣ % Συνολική Αποδοτικότητα -Box-and- Whisker Plot	69
Διάγραμμα 18 : ΜΠΗΤΡΟΣ % Συνολική Αποδοτικότητα-Histogram	69
Διάγραμμα 19 : ΣΙΔΜΑ% Συνολική Αποδοτικότητα-Box-and- Whisker Plot	70

Διάγραμμα 20 : ΣΙΔΜΑ% Συνολική Αποδοτικότητα-Histogram	71
Διάγραμμα 21 : Κλάδος % Συνολική Αποδοτικότητα-Box-and- Whisker Plot	71
Διάγραμμα 22 : Κλάδος % Συνολική Αποδοτικότητα-Histogram	72
Διάγραμμα 23 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων-Box-and- Whisker Plot	73
Διάγραμμα 24 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων- Histogram	73
Διάγραμμα 25 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων-Box- and- Whisker Plot	74
Διάγραμμα 26 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων- Histogram	75
Διάγραμμα 27 : ΜΠΗΤΡΟΣ % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων-Box-and- Whisker Plot	75
Διάγραμμα 28 : ΜΠΗΤΡΟΣ % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων- Histogram	76
Διάγραμμα 29 : ΣΙΔΜΑ % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων-Box-and- Whisker Plot	77
Διάγραμμα 30 : ΣΙΔΜΑ % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων-Histogram	77
Διάγραμμα 31 : Κλάδος % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων-Box-and- Whisker Plot	78
Διάγραμμα 32 : Κλάδος % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων-Histogram	79
Διάγραμμα 33 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	79
Διάγραμμα 34 :ΚΑΛΠΙΝΗΣ % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	80
Διάγραμμα 35 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	81
Διάγραμμα 36 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	81
Διάγραμμα 37 : ΜΠΗΤΡΟΣ % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	82
Διάγραμμα 38 : ΜΠΗΤΡΟΣ % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	83
Διάγραμμα 39 : ΣΙΔΜΑ % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	84
Διάγραμμα 40 : ΣΙΔΜΑ % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	84
Διάγραμμα 41 : Κλάδος % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	85

Διάγραμμα 42 : Κλάδος % Μεικτό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	86
Διάγραμμα 43 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	86
Διάγραμμα 44 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	87
Διάγραμμα 45 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	88
Διάγραμμα 46 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	88
Διάγραμμα 47 : ΜΠΗΤΡΟΣ Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	89
Διάγραμμα 48 : ΜΠΗΤΡΟΣ Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	90
Διάγραμμα 49 : ΣΙΔΜΑ % Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	91
Διάγραμμα 50 : ΣΙΔΜΑ % Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	91
Διάγραμμα 51 : Κλάδος % Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Box-and- Whisker Plot	92
Διάγραμμα 52 : Κλάδος % Καθαρό Περιθώριο Κέρδους-Histogram	93
Διάγραμμα 53 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ Δείκτης Συνολικής Κυκλ/κής Ταχύτητας-Box-and- Whisker Plot	94
Διάγραμμα 54 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ Δείκτης Συνολικής Κυκλ/κής Ταχύτητας-Histogram	94
Διάγραμμα 55 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ Δείκτης Συνολικής Κυκλ/κής Ταχύτητας-Box-and- Whisker Plot	95
Διάγραμμα 56 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ Δείκτης Συνολικής Κυκλ/κής Ταχύτητας-Histogram	96
Διάγραμμα 57 : ΜΠΗΤΡΟΣ Δείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας-Box-and- Whisker Plot	96
Διάγραμμα 58 : ΜΠΗΤΡΟΣ Δείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας-Histogram	97
Διάγραμμα 59 : ΣΙΔΜΑ Δείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας-Box-and- Whisker Plot	98
Διάγραμμα 60 : ΣΙΔΜΑ Δείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας-Histogram	98
Διάγραμμα 61 : Κλάδος Δείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας-Box-and- Whisker Plot	99
Διάγραμμα 62 : Κλάδος Δείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας-	100

Histogram

Διάγραμμα 63 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας-Box-and-Whisker Plot	100
Διάγραμμα 64 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας-Histogram	101
Διάγραμμα 65 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας-Box-and-Whisker Plot	101
Διάγραμμα 66 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας-Histogram	102
Διάγραμμα 67 : ΜΠΗΤΡΟΣ Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας-Box-and- Whisker Plot	103
Διάγραμμα 68 : ΜΠΗΤΡΟΣ Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας-Histogram	104
Διάγραμμα 69 : ΣΙΔΜΑ Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας-Box-and- Whisker Plot	104
Διάγραμμα 70 : ΣΙΔΜΑ Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας -Histogram	105
Διάγραμμα 71 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης -Box-and-Whisker Plot	106
Διάγραμμα 72 : ΚΑΛΠΙΝΗΣ Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Histogram	106
Διάγραμμα 73 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Box-and-Whisker Plot	107
Διάγραμμα 74 : ΚΟΡΔΕΛΟΣ Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Histogram	108
Διάγραμμα 75 : ΜΠΗΤΡΟΣ Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Box-and-Whisker Plot	108
Διάγραμμα 76 : ΜΠΗΤΡΟΣ Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Histogram	109
Διάγραμμα 77 : ΣΙΔΜΑ Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Box-and- Whisker Plot	110
Διάγραμμα 78 : ΣΙΔΜΑ Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Histogram	110
Διάγραμμα 79 : Κλάδος Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Box-and-Whisker Plot	111
Διάγραμμα 80 : Κλάδος Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης -Histogram	112
Διάγραμμα 81 : Χρονοσειρά τιμών Αμέσου Ρευστότητας Κλάδου-Time Sequence Plot	118
Διάγραμμα 82 : Πρόβλεψη τιμών Αμέσου Ρευστότητας Κλάδου-Forecast Plot	119
Διάγραμμα 83 : Χρονοσειρά τιμών Δανειακής Επιβάρυνσης Κλάδου-Time Sequence Plot	119
Διάγραμμα 84 : Πρόβλεψη τιμών Δανειακής Επιβάρυνσης Κλάδου-Forecast Plot	120

Διάγραμμα 85 : Χρονοσειρά τιμών Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους-Time SEQUENCE PLOT	121
Διάγραμμα 86 : Πρόβλεψη τιμών Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους Κλάδου- FORECAST PLOT	122
Διάγραμμα 87 :Χρονοσειρά τιμών Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους Κλάδου-TIME SEQUENCE PLOT	122
Διάγραμμα 88 : Πρόβλεψη τιμών Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους Κλάδου-FORECAST PLOT	123
Διάγραμμα 89 :Χρονοσειρά τιμών Συνολικής Αποδοτικότητας κλάδο- TIME SEQUENCE PLOT	124
Διάγραμμα 90 :Πρόβλεψη τιμών Συνολικής Αποδοτικότητας Κλάδου- FORECAST PLOT	125

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1 : Αποτελέσματα συσχέτισης μεταξύ δεικτών για τα τρίμηνα από 2005-2008.....	120
Πίνακας 2 : Αποτελέσματα συσχέτισης μεταξύ δεικτών για τα εξάμηνα από 2005-2008.....	122
Πίνακας 3 : Αποτελέσματα συσχέτισης μεταξύ δεικτών για τα εννέαμηνα από 2005-2008.....	123
Πίνακας 4 : Αποτελέσματα συσχέτισης μεταξύ δεικτών για τα δωδεκάμηνα από 2005-2008.....	124
Πίνακας 5: Δείκτες που παρουσιάζουν κανονικότητα και οι μέσες τιμές τους.....	135

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΔΑΛΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

1.1 Σκοπός Εργασίας

Σκοπός αυτής της εργασίας είναι να αναλύσει το κλάδο της εμπορίας και της μεταποίησης των προϊόντων χάλυβα στην Ελλάδα για την χρονική περίοδο από το 2004 έως και το 2009.

Συγκεκριμένα η στατιστική επιστήμη στην παρούσα εργασία εφαρμόζεται για να διερευνήσει την ύπαρξη στατιστικά σημαντικών συσχετίσεων μεταξύ δεικτών αποτελεσματικότητας, κερδοφορίας, κυκλοφοριακών ταχυτήτων, δανειακής επιβάρυνσης, αμέσου ρευστότητας και λοιπών βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών με βασικά μακροοικονομικά μεγέθη (οικονομική, κατασκευαστική δραστηριότητα, Α.Ε.Π, πληθωρισμός κλπ) που θεωρούμε ότι επηρεάζουν την συμπεριφορά του κλάδου.

Η ύπαρξη στατιστικά σημαντικής συσχέτισης διερευνάται επιπροσθέτως μεταξύ των δεικτών του κλάδου.

Στα πλαίσια της ανάλυσης του κλάδου εντάσσεται και η στατιστική πρόβλεψη χρηματοοικονομικών δεικτών του κλάδου σε ένα μεσοβραχυπρόθεσμο ορίζοντα χρόνου.

Επίσης η παρούσα μελέτη σκοπεύει και στην “γνωριμία” του αναγνώστη με κάθε μία από τις εταιρείες που ιστορικά αποτελούν τον κλάδο.

Συνεπώς η παρούσα εργασία χωρίς να ανήκει στην κατηγορία των πονημάτων που σχετίζονται με την χρηματοοικονομική ανάλυση κλάδων, υπολόγισε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες του κλάδου της μεταποίησης και εμπορίας του χάλυβα στην Ελλάδα και στη συνέχεια τους επεξεργάστηκε στατιστικά με σκοπό να προσεγγίσει στη διακρίβωση του μηχανισμού συμπεριφοράς του κλάδου.

1.2 Συνοπτική Περιγραφή Εργασίας.

Στην παρούσα εργασία αρχικά περιγράφεται το Διεθνές και Ελληνικό μακροοικονομικό περιβάλλον στα πλαίσια μίας Top Down ανάλυσης. Η παράθεση των βασικών μακροοικονομικών μεταβλητών γίνεται σκόπιμα με την προσδοκία ότι θα συντελέσει στην επεξήγηση της συμπεριφοράς του κλάδου της μεταποίησης και εμπορίας προϊόντων χάλυβα.

Στη συνέχεια της εργασίας γίνεται μία συνοπτική περιγραφή του είδους της δραστηριότητας του κλάδου του χάλυβα ενώ παράλληλα περιγράφονται αναλυτικά οι εταιρείες που απαρτίζουν τον κλάδο και συγκεκριμένα η ιστορική τους πορεία και οι σημαντικές επιχειρηματικές τους εξελίξεις από την ίδρυσή τους.

Ακολουθεί μία σύντομη αναφορά στην εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα διότι αποτελεί παράγοντα ο οποίος καθορίζει σημαντικές εξελίξεις στη συμπεριφορά του κλάδου.

Η στατιστική ανάλυση αποτυπώνεται μέσα από το πρίσμα της μίας (one variable) και πολλαπλών μεταβλητών (multivariable), της εύρεσης συντελεστού συσχέτισης (Correlation Coefficient) και της πρόβλεψης (Forecasting) μέσω του βέλτιστου μοντέλου πρόβλεψης. Η στατιστική ανάλυση των δεδομένων γίνεται μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή και συγκεκριμένα με το software STATGRAPHICS Plus 5.1, ενώ τα δεδομένα υπολογίσθηκαν ένα προς ένα από τους επίσημους δημοσιευμένους τριμηνιαίους ισολογισμούς των σε εταιρικό επίπεδο των επιχειρήσεων που απαρτίζουν τον κλάδο της μεταποίησης του σιδήρου στην Ελλάδα από το 2004 μέχρι και το 2008.

Τέλος αποτυπώνονται τα συμπεράσματα της παραπάνω στατιστικής ανάλυσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

2. ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ .

2.1 Γενικές Εξελίξεις Στο Διεθνές Μακροοικονομικό Περιβάλλον 2004.

Η παγκόσμια οικονομία σημείωσε ισχυρή ανάκαμψη το 2004, εξέλιξη η οποία αντανάκλα την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας στις κυριότερες οικονομίες και οικονομικές περιοχές. Ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ ανήλθε σε 5,1% το προηγούμενο έτος ο υψηλότερος από το 1976- και συνοδεύτηκε από αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών με ρυθμό κοντά στο 10%.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η Κίνα, μαζί με τις ΗΠΑ, έχουν τη μεγαλύτερη συμβολή στην άνοδο του παγκόσμιου ΑΕΠ. Ο πληθωρισμός παρέμεινε γενικά χαμηλός, παρά την υψηλή οικονομική δραστηριότητα και την έντονη άνοδο της τιμής του πετρελαίου και άλλων πρώτων υλών.

Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004 σημειώθηκε επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στις περισσότερες οικονομίες, μετά από τους υψηλούς ρυθμούς αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ κατά το πρώτο εξάμηνο, εξέλιξη η οποία συνδέεται με τις επιπτώσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στην παγκόσμια ζήτηση αλλά και με την επίδραση μιας λιγότερο επεκτατικής μακροοικονομικής πολιτικής.

Λιγότερο έντονη αν και αισθητή, υπήρξε η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ το δεύτερο εξάμηνο του 2004 στη ζώνη του ευρώ.

Τα βασικά επιτόκια των κεντρικών τραπεζών όσο και όπου διατηρήθηκαν αμετάβλητα (στην Ιαπωνία και τη ζώνη του ευρώ), συνέχισαν να βρίσκονται γενικά σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Οι διεθνείς τιμές του αργού πετρελαίου κινήθηκαν ανοδικά και το 2004 και μάλιστα εντονότερα από ό,τι το 2003. Η μέση τιμή τριών τύπων αργού πετρελαίου σε μέσα επίπεδα έτους ήταν 37,8 δολ. ανά βαρέλι, έναντι 28,9 δολ. το 2003 (αύξηση κατά 30,7%). Η κυριότερη αιτία γι' αυτή την εξέλιξη ήταν η ισχυρή παγκόσμια ζήτηση (άνοδος κατά 3,1% το 2004, έναντι μέσης ετήσιας ανόδου κατά 1,3% την τριετία 2001-2003), ιδίως από την Κίνα, ενώ αυξητικά επέδρασαν στις διεθνείς τιμές του πετρελαίου ο περιορισμός των αποθεμάτων πετρελαίου καλής ποιότητας, τα δυσμενή καιρικά φαινόμενα (κυρίως στον Κόλπο του Μεξικού) που ανέστειλαν παραδόσεις καυσίμων μέσω θαλάσσης, η αυξημένη αβεβαιότητα για την ασφάλεια της παραγωγής και των εξαγωγών πετρελαίου από τη Μέση Ανατολή, καθώς και άλλοι αστάθμητοι παράγοντες. Στη διάρκεια του 2004, η τιμή του αργού πετρελαίου έφθασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (46,9 δολ. το βαρέλι σε μέσα επίπεδα μηνός).

Μολονότι η άνοδος της τιμής του πετρελαίου το 2004 επέδρασε ανασχετικά στο ρυθμό αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ και συνέβαλε στην μικρή άνοδο του πληθωρισμού στις προηγμένες οικονομίες, οι επιδράσεις αυτές υπήρξαν περιορισμένες.

Ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκε το 2004 με τον υψηλότερο ρυθμό που έχει σημειωθεί από το 2000 και μετά (9,9% έναντι αύξησης κατά 4,9% το 2003).

Οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων αυξήθηκαν σημαντικά το 2004 για δεύτερο συνεχές έτος. Συγκεκριμένα, οι τιμές σε δολάρια των βασικών εμπορευμάτων πλην καυσίμων αυξήθηκαν ταχύτερα το 2004 (18,8% έναντι αύξησης κατά 7,1% το 2003). Η συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ ενισχύθηκε για τέταρτο κατά σειρά έτος το 2004.

Ανοδικά κινήθηκαν οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες των ΗΠΑ και της ζώνης του ευρώ μετά τα μέσα Αυγούστου του 2004, όταν είχαν φθάσει στα κατώτερα επίπεδα του έτους, και στο τέλος του 2004 βρίσκονταν περί το 10% υψηλότερα από ότι στην αρχή του έτους.

Η ζώνη του ευρώ εισήλθε σε φάση ανάκαμψης από το δεύτερο εξάμηνο του 2003, η οποία συνεχίστηκε το 2004 διαμορφώνοντας το ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ στο 2,1%, σε σταθερές τιμές, τον υψηλότερο από το 2000, μετά από τρία έτη οικονομικής δυσπραγίας, κατά τα οποία ο μέσος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ ήταν 1% (μάλιστα το 2003 ήταν μόλις 0,6%). Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε κατά τη διάρκεια του έτους, καθώς η έντονη άνοδος της τιμής του πετρελαίου ενίσχυσε τον πληθωρισμό και επηρέασε αρνητικά την ιδιωτική κατανάλωση, ενώ οι καθαρές εξαγωγές επηρεάστηκαν δυσμενώς από την ανατίμηση του ευρώ. Ενώ το πρώτο εξάμηνο του 2004 η άνοδος του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ προήλθε από την εξωτερική ζήτηση, κατά το δεύτερο εξάμηνο η

συμβολή των καθαρών εξαγωγών στην άνοδο του ΑΕΠ υπήρξε αρνητική, ενώ αυξήθηκε η συμβολή της εγχώριας ζήτησης.

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ, μετρούμενος με βάση τον ΕνΔΤΚ, κινήθηκε άνω του 2% στο μεγαλύτερο διάστημα του 2004, κυρίως λόγω της ανόδου των τιμών του πετρελαίου, αλλά συγκρατήθηκε τελικά στο 2,1% σε μέσα ετήσια επίπεδα.

Οι εξελίξεις στην αγορά εργασίας στη ζώνη του ευρώ κατά το παρελθόν έτος χαρακτηρίστηκαν από βραδεία αύξηση της απασχόλησης, η οποία φαίνεται να είναι συνέπεια της περιορισμένης αρνητικής επίδρασης που είχε στην αγορά εργασίας η παρατεταμένη οικονομική επιβράδυνση κατά τα τελευταία έτη. Εκτιμάται ότι το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε αλαφρά το 2004, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, στο 8,8% έναντι 8,7% του εργατικού δυναμικού.

2.2 Γενικές Εξελίξεις Στο Διεθνές Μακροοικονομικό Περιβάλλον 2005.

Η παγκόσμια οικονομία εξακολούθησε να είναι δυναμική το 2005, αν και σημειώθηκε υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ σε σύγκριση με τον πολύ υψηλό ρυθμό του 2004, κυρίως λόγω της μεγάλης αύξησης των διεθνών τιμών των καυσίμων.

Οι οικονομικές επιδόσεις της ζώνης του ευρώ ήταν μέτριες . Η αύξηση του παγκόσμιου πληθωρισμού υπήρξε περιορισμένη, παρά την άνοδο της τιμής του πετρελαίου και σε μικρότερο βαθμό, των άλλων βασικών εμπορευμάτων.

Ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ εκτιμάται ότι ανήλθε στο 4,8% το 2005 έναντι 5,3% το 2004, παραμένοντας ωστόσο υψηλότερος της μακροχρόνιας τάσης ενώ ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκε με ρυθμό 7,3% δηλαδή χαμηλότερο από ό,τι το προηγούμενο έτος (10,4%) αλλά πάνω από το μέσο όρο της τελευταίας 20ετίας (6,6%).

Στη ζώνη του ευρώ ο ρυθμός αύξησης της οικονομικής δραστηριότητας επιβραδύνθηκε το 2005 και διαμορφώθηκε σε 1,3% σε μέσα ετήσια επίπεδα. Κύριες αιτίες της εξέλιξης αυτής εκτιμάται ότι ήταν η μεγάλη αύξηση των τιμών του πετρελαίου, οι επιπτώσεις, με χρονική υστέρηση, της ανατίμησης του ευρώ τα προηγούμενα έτη και η προσωρινή επιβράδυνση της ανόδου της παγκόσμιας ζήτησης το πρώτο εξάμηνο του 2005.

Στη ζώνη του ευρώ, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αφού διατήρησε τα επιτόκιά της αμετάβλητα από τον Ιούνιο του 2003 μέχρι και το Νοέμβριο του 2005, αποφάσισε την 1η Δεκεμβρίου την αύξηση του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης και περαιτέρω, επίσης κατά μονάδες βάσης στις 2 Μαρτίου 2006, στο 2,5%.

Παρά τη μεγάλη αύξηση της τιμής του πετρελαίου αλλά και την άνοδο της τιμής των άλλων βασικών εμπορευμάτων, ο πληθωρισμός σημείωσε γενικά μικρή μόνο επιτάχυνση στις προηγμένες οικονομίες, λόγω της συγκράτησης των μισθολογικών αυξήσεων και της πτωτικής πίεσης που ασκούν στις τιμές η

παγκοσμιοποίηση των αγορών προϊόντων και υπηρεσιών και η ολοένα μεγαλύτερη συμμετοχή στο παγκόσμιο εμπόριο χωρών χαμηλού κόστους.

Οι διεθνείς τιμές του αργού πετρελαίου συνέχισαν την ανοδική τους πορεία το 2005, επί τέταρτο συνεχές έτος. Μάλιστα η αύξηση των τιμών αυτών όχι μόνο υπήρξε εντονότερη σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, αλλά και έφθασε σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα, ιδιαίτερα το δίμηνο Αυγούστου-Σεπτεμβρίου 2005. Σε μέσα επίπεδα έτους, η μέση διεθνής τιμή διαφόρων τύπων αργού πετρελαίου ήταν 53,4 δολ. ανά βαρέλι το 2005, δηλαδή αυξημένη κατά 41,3% έναντι του προηγούμενου έτους και κατά 114% έναντι του 2002.

Η έντονη ζήτηση, σε συνδυασμό με τη στενότητα της συνολικής προσφοράς (κυρίως λόγω της ανεπάρκειας εγκαταστάσεων διύλισης αργού πετρελαίου διεθνώς), αλλά και με έκτακτα καιρικά φαινόμενα (τυφώνες «Κατρίνα» και «Ρίτα» στις ΗΠΑ), επιδείνωσε τις προσδοκίες των αγορών για τη μελλοντική προσφορά προϊόντων πετρελαίου.

Στη ζώνη του ευρώ ο ρυθμός ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας επιβραδύνθηκε το 2005 και διαμορφώθηκε σε 1,35% σε μέσα ετήσια επίπεδα. Η εξέλιξη αυτή εκτιμάται ότι οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των τιμών του πετρελαίου, στις επιπτώσεις από την ανατίμηση του ευρώ τα προηγούμενα έτη, καθώς και στην πρόσκαιρη επιβράδυνση της αύξησης της παγκόσμιας ζήτησης κατά το πρώτο εξάμηνο του 2005.

Κατά τα τρία πρώτα τρίμηνα του 2005 υπήρξε σταδιακή ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στη ζώνη του ευρώ, η οποία οφειλόταν κυρίως στην ανάκαμψη των εξαγωγών το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο του έτους, καθώς και στην αύξηση των επενδύσεων, ενώ η συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης παρέμεινε σχετικά περιορισμένη. Η ανάκαμψη της οικονομίας της ζώνης του ευρώ στηρίζεται σε σημαντικό βαθμό στις εξαγωγές και υπόκειται στους κινδύνους που συνδέονται με την ενδεχόμενη απότομη προσαρμογή της καταναλωτικής συμπεριφοράς των νοικοκυριών στις ΗΠΑ, η οποία φυσικά θα επηρεάσει και τις εισαγωγές της χώρας αυτής. Η αύξηση της επενδυτικής δαπάνης είναι ίσως το κύριο χαρακτηριστικό της ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας στη ζώνη του ευρώ, καθώς συνέβαλε κατά το 1/3 περίπου στην άνοδο του ΑΕΠ τα τρία τελευταία τρίμηνα του 2005 και δημιούργησε μάλλον ευνοϊκές συνθήκες και προοπτικές για διατήρηση σχετικά υψηλού ρυθμού οικονομικής δραστηριότητας.

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ, μετρούμενος βάσει του ΕνΔΤΚ, διατηρήθηκε άνω του 2% κατά το μεγαλύτερο διάστημα του 2005 και διαμορφώθηκε σε 2,2% σε μέσα ετήσια επίπεδα. Κύριος παράγοντας για τη διατήρηση του πληθωρισμού άνω του 2% ήταν η έντονη άνοδος της τιμής του πετρελαίου.

2.3 Γενικές Εξελίξεις Στο Διεθνές Μακροοικονομικό Περιβάλλον 2006.

Η παγκόσμια οικονομία εξακολούθησε να αναπτύσσεται σε υψηλό ρυθμό το 2006, ο οποίος μάλιστα σημείωσε επιτάχυνση έναντι του 2005. Η διατήρηση

των ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών, σε συνδυασμό με την άνοδο της κερδοφορίας και την περαιτέρω βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων, συνέβαλε ώστε το διεθνές οικονομικό κλίμα να παραμείνει ευνοϊκό το παρελθόν έτος, παρά τη διαμόρφωση των διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου και των λοιπών βασικών εμπορευμάτων σε ιστορικά υψηλά επίπεδα.

Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των οικονομικών εξελίξεων το 2006 υπήρξαν η υψηλότερη του αναμενόμενου επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ και η συγκράτηση του επιπέδου του πληθωρισμού στις προηγμένες οικονομίες.

Ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 5,4% το 2006 από 4,9% το 2005, παραμένοντας για τρίτο συνεχές έτος υψηλότερος του μέσου όρου της περιόδου 1970-2006 (4,4%). Σημειώνεται ότι ο ρυθμός ανόδου της παγκόσμιας οικονομίας το 2006 αποτελεί την καλύτερη επίδοση της τελευταίας 30ετίας.

Εκτιμάται ότι οι παράγοντες αυτοί στήριξαν από κοινού την ιδιωτική κατανάλωση και τις επενδύσεις. Ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 9,2% το 2006 (2005: 7,4%). Αυτή η μεγάλη αύξηση οφείλεται στην ισχυρή παγκόσμια ζήτηση αλλά και στην ολοένα και ευρύτερη απελευθέρωση του εμπορίου και γενικότερα τη διεθνοποίηση των παραγωγικών δραστηριοτήτων.

Σημαντική συμβολή σε αυτή είχε και η ζώνη του ευρώ, στην οποία η παραγωγή και η απασχόληση σημείωσαν σημαντική άνοδο. Στις προηγμένες οικονομίες ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 3,1% το 2006 από 2,5% το 2005, κυρίως λόγω της ανάκαμψης της οικονομίας της ζώνης του ευρώ, η οποία κατέγραψε τον υψηλότερο ρυθμό οικονομικής ανόδου των τελευταίων έξι ετών.

Ως κυριότερος λόγος της σχετικά περιορισμένης μετακύλισης της αύξησης των διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου και των λοιπών βασικών εμπορευμάτων στον εγχώριο πληθωρισμό αναφέρεται συχνά η εντεινόμενη τα τελευταία χρόνια παγκοσμιοποίηση των αγορών, λόγω της οποίας οι υψηλότερες τιμές των πρώτων υλών αντισταθμίζονται –και συχνά υπεραντισταθμίζονται- από τις χαμηλότερες τιμές των ενδιάμεσων και τελικών προϊόντων που εισάγονται από τις οικονομίες όπου είναι χαμηλό το κόστος παραγωγής, κυρίως τις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας. Στο ίδιο αποτέλεσμα συμβάλλουν επίσης η συγκράτηση, τα τελευταία έτη, των μισθολογικών αυξήσεων, καθώς και η διατήρηση των πληθωριστικών προσδοκιών σε χαμηλά επίπεδα, η οποία οφείλεται κυρίως στη συνεπή και αξιόπιστη άσκηση νομισματικής πολιτικής προσανατολισμένης στην καταπολέμηση του πληθωρισμού.

Η οικονομική δραστηριότητα στη ζώνη του ευρώ σημείωσε έντονη ανάκαμψη το 2006, καθώς ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ ανήλθε σε 2,7% -ο υψηλότερος από το 2000- έναντι 1,4% το 2005, ενώ σημαντική υπήρξε η αύξηση της απασχόλησης και η μείωση του ποσοστού ανεργίας.

Ένα θετικό χαρακτηριστικό των οικονομικών εξελίξεων στη ζώνη του ευρώ το 2006 ήταν η ανάκαμψη της εγχώριας ζήτησης, ιδίως των επενδύσεων, αλλά και της ιδιωτικής κατανάλωσης, ενώ παράλληλα αυξήθηκε ταχύτερα και ο όγκος των εξαγωγών. Η ανάκαμψη των επενδύσεων (οι οποίες αυξήθηκαν κατά 4,5% το 2006, έναντι 2,5% το 2005), ιδίως η αύξηση των επιχειρηματικών επενδύσεων, λόγω της βελτίωσης της κερδοφορίας, της διατήρησης των ευνοϊκών νομισματικών συνθηκών και της ενίσχυσης της εμπιστοσύνης, συνιστά ιδιαίτερα θετικό στοιχείο της παρούσας οικονομικής συγκυρίας στη ζώνη του ευρώ.

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ, μετρούμενος βάσει ΕνΔΤΚ, παρουσίασε έντονη μεταβλητότητα το 2006, αντανακλώντας κυρίως τις εξελίξεις στις τιμές του πετρελαίου. Ο πληθωρισμός παρέμεινε άνω του 2% ενώ υποχώρησε στη συνέχεια και διαμορφώθηκε σε 2,2% σε μέσα ετήσια επίπεδα, όσο και το 2005.

Η σταδιακή βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας της ζώνης του ευρώ τα τελευταία έτη συνεχίστηκε με εντονότερο ρυθμό το 2006. Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,4% το 2006 (έναντι 0,8% το 2005) και το μέσο ετήσιο ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 7,7% (από 8,6% το 2005). Το Φεβρουάριο του τρέχοντος έτους το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε περαιτέρω σε 7,3%. Η βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας οφείλεται κυρίως στην άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας και στη βελτίωση των προοπτικών των οικονομιών της ζώνης του ευρώ, αντανακλά όμως και τα αποτελέσματα των

μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας σε αρκετά κράτη-μέλη τα τελευταία χρόνια.

Η δημοσιονομική θέση της ζώνης του ευρώ ως συνόλου βελτιώθηκε το 2006, καθώς το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε κάτω του 2% του ΑΕΠ (1,6% σύμφωνα με το ΔΝΤ) από 2,4% το 2005, ενώ ανάλογη μείωση εμφάνισε και το κυκλικά διορθωμένο 2000.

2.4 Γενικές Εξελίξεις Στο Διεθνές Μακροοικονομικό Περιβάλλον 2007.

Ο ρυθμός ανόδου της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας παρέμεινε υψηλός το 2007 παρά το γεγονός ότι το δεύτερο εξάμηνο χαρακτηρίστηκε από την αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και από τη μεγάλη άνοδο των διεθνών τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων.

Το 2008 όμως αναμένεται ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα επιβραδυνθεί αισθητά και θα είναι χαμηλότερος από ό,τι προβλεπόταν στις αρχές του έτους, τόσο στη ζώνη του ευρώ όσο και στην παγκόσμια οικονομία (ιδίως στις ΗΠΑ) κυρίως λόγω των επιπτώσεων της διεθνούς χρηματοπιστωτικής αναταραχής και των υψηλών και αυξανόμενων τιμών των βασικών εμπορευμάτων.

Η διεθνής χρηματοπιστωτική αναταραχή άρχισε τα μέσα του 2007 με την αύξηση των επισφαλειών στην αγορά στεγαστικών δανείων προς νοικοκυριά χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας στις ΗΠΑ, η οποία οδήγησε σε περιορισμό της ρευστότητας και σε διαταραχή της ομαλής λειτουργίας διαφόρων τομέων των χρηματαγορών.

Σήμερα, διεθνώς βρίσκεται σε εξέλιξη μια διαδικασία μείωσης των πιστώσεων και της έκθεσης των τραπεζών προς άλλες εταιρίες του χρηματοπιστωτικού τομέα.

Ταυτόχρονα, η παγκόσμια οικονομία αντιμετωπίζει το 2008 σημαντικούς πληθωριστικούς κινδύνους. Οι διεθνείς τιμές του πετρελαίου και των άλλων βασικών εμπορευμάτων, ιδίως των τροφίμων, αυξήθηκαν περαιτέρω και απότομα το πρώτο τρίμηνο του 2008. Η εξέλιξη αυτή οδηγεί σε υψηλότερο πληθωρισμό το 2008. Επίσης, υπάρχει αβεβαιότητα για τη μελλοντική πορεία των τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων, καθώς και για τις επιπτώσεις τους στις πληθωριστικές προσδοκίες.

Όσον αφορά τα βασικά οικονομικά μεγέθη, ο ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε 4,9% το 2007 (ελαφρά μόνο χαμηλότερος σε σύγκριση με το 2006, 5%) και υπερέβη επί τέταρτο συνεχές έτος το μέσο όρο των τελευταίων δεκαετιών. Εξάλλου αξιοσημείωτη εξέλιξη αποτέλεσε η σημαντική περαιτέρω υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας σχεδόν σε όλες τις οικονομικές περιοχές, λόγω των υψηλών ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που εφαρμόζονται. Στις χώρες-μέλη το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε από 5,9% το 2006 σε 5,4% το 2007, δηλαδή στο χαμηλότερο επίπεδο από το 1990.

Στην αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ το 2007 συνέβαλαν η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης, στην οποία επέδρασαν θετικά η ικανοποιητική αύξηση

της απασχόλησης και των εισοδημάτων των νοικοκυριών, η άνοδος των επενδύσεων, οι οποίες ευνοήθηκαν από την περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων και η διατήρηση ενός ικανοποιητικού ρυθμού άνοδου του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου, κυρίως λόγω των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης των αναδυόμενων οικονομιών.

Στις προηγμένες οικονομίες το ΑΕΠ αυξήθηκε το 2007 κατά 2,7% (έναντι 3,0% το 2006), ενώ ο ρυθμός ανάπτυξης των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών διατηρήθηκε υψηλός (7,9% έναντι 7,8% το 2006).

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε σημαντικά διεθνώς το τελευταίο τρίμηνο του 2007, σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2006, κυρίως λόγω της μεγάλης άνοδου των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων, ιδίως του πετρελαίου και των τροφίμων. Σε πολλές αναδυόμενες οικονομίες (π.χ. στην Κίνα) ο πληθωρισμός ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο αυτή την περίοδο, τόσο λόγω των υψηλών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης, όσο και επειδή η συμμετοχή των ειδών διατροφής στο γενικό δείκτη τιμών είναι πολύ μεγαλύτερη από ό,τι στις προηγμένες οικονομίες (με αποτέλεσμα να είναι πιο σημαντική και η επίπτωση της άνοδου των τιμών τους). Ενώ το 2007 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρά στις προηγμένες οικονομίες (στο 2,2% από 2,4% το 2006), στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες αυξήθηκε (στο 6,4% από 5,4% το 2006).

Ο ρυθμός αύξησης του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών επιβραδύνθηκε αισθητά σε 6,8% το 2007, από 9,2% το 2006, σε

ένα περιβάλλον σχετικά ήπιας επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης.

Οι διεθνείς τιμές του αργού πετρελαίου συνέχισαν την ανοδική τους πορεία το 2007 επί έκτο συνεχές έτος και έφθασαν σε νέα ιστορικά επίπεδα το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Η μέση ετήσια τιμή του αργού πετρελαίου τύπου Brent σε δολάρια ΗΠΑ αυξήθηκε το 2007 με ρυθμό χαμηλότερο των προηγούμενων ετών (8,9% έναντι 19,6% το 2006 και 46,4% το 2005) και έφθασε τα 72,5 δολάρια το βαρέλι. Σε όρους ευρώ ωστόσο, η μέση ετήσια τιμή του αργού πετρελαίου, η οποία είχε αυξηθεί κατά 18,6% το 2006 και 46,2% το 2005, παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητη το 2007 (υποχώρηση κατά 0,2%), λόγω της σημαντικής ανατίμησης του ευρώ (κατά 9,15%) έναντι του δολαρίου.

Οι διεθνείς τιμές των άλλων πρώτων υλών αυξήθηκαν σημαντικά και το 2007 (κατά 19,2% έναντι 25,9% το 2006 σε δολάρια ΗΠΑ, ή κατά 9,2% το 2007 έναντι 24,8% το 2006 σε ευρώ), ιδίως οι τιμές των βασικών μετάλλων και των ειδών διατροφής.

Επίσης η άνοδος της παγκόσμιας ζήτησης για βιοκαύσιμα επέδρασε αυξητικά στις διεθνείς τιμές των αγροτικών προϊόντων που χρησιμοποιούνται ως πρώτες ύλες.

Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ διαμορφώθηκε σε 2,6% το 2007, δηλαδή ελαφρά μόνο χαμηλότερα από ό,τι το 2006 (2,8%). Η μεγάλη άνοδος των διεθνών τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων και η αναταραχή στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές που παρατηρήθηκαν το δεύτερο

εξάμηνο του έτους είχαν σχετικά περιορισμένη επίπτωση στην οικονομική δραστηριότητα, κυρίως το τελευταίο τρίμηνο του έτους, κατά το οποίο ο τριμηνιαίος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ υποχώρησε στο 0,4% από 0,7% το τρίτο τρίμηνο.

Η εγχώρια ζήτηση συνέχισε να υποστηρίζει την οικονομική ανάπτυξη το 2007, ιδίως από την πλευρά των επενδύσεων, οι οποίες αυξήθηκαν σημαντικά (κατά 4,3%), αλλά λιγότερο από ό,τι το 2006 (5%), ενώ εμφάνισαν μεταβλητότητα από τρίμηνο σε τρίμηνο, κυρίως λόγω της διακύμανσης των επενδύσεων σε κατοικίες. Ο ρυθμός ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης υποχώρησε ελαφρά στο 1,5% (από 1,8% το 2006) και στηρίχθηκε στην αύξηση της απασχόλησης που επιδρά ευνοϊκά στο διαθέσιμο εισόδημα. Οι ρυθμοί ανόδου τόσο των εξαγωγών όσο και των εισαγωγών παρέμειναν υψηλοί αλλά επιβραδύνθηκαν αισθητά (εξαγωγές : 6% έναντι 7,9% εισαγωγές : 5,2% έναντι 7,7%).

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ, μετρούμενος βάσει του ΕνΔΤΚ, παρουσίασε σημαντικές διακυμάνσεις στη διάρκεια του 2007, αντανακλώντας κυρίως την εξέλιξη των διεθνών τιμών του πετρελαίου και των αγροτικών προϊόντων τόσο το 2007 όσο και το 2006 (μέσω των στατιστικών επιδράσεων από τη βάση σύγκρισης). Ο ετήσιος πληθωρισμός παρέμεινε κάτω από το 2% κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2007, όμως από το Σεπτέμβριο κινήθηκε ανοδικά και διατηρήθηκε άνω του 2%. Σε μέσα επίπεδα έτους όμως μειώθηκε ελαφρά στο 2,1% από 2,2% το 2006. Η σταδιακή βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας της ζώνης του ευρώ τα τελευταία έτη συνεχίστηκε με εντονότερο

ρυθμό το 2007, όπως υποδηλώνει η αύξηση της απασχόλησης κατά 1,7% (έναντι 1,5% το 2006) και η σημαντική υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας σε 7,4% το 2007 (στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 25 ετών), από 8,2% το 2006.

Η δημοσιονομική θέση της ζώνης του ευρώ ως συνόλου βελτιώθηκε το 2007, καθώς το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε σε 0,6% του ΑΕΠ από 1,3% το 2006. Σημαντικός παράγοντας στη θετική αυτή εξέλιξη το 2007 ήταν τα αυξημένα έκτακτα έσοδα σε αρκετές χώρες της ζώνης του ευρώ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

3.Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

3.1 Το Μακροοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα 2004

Μετά τον ικανοποιητικό ρυθμό ανάπτυξης που σημείωσε η ελληνική οικονομία το 2003 (4,7%) η οικονομική δραστηριότητα άρχισε να επιβραδύνεται από το δεύτερο εξάμηνο του 2004 και σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα προσωρινά στοιχεία της ΕΣΥΕ, ο μέσος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ το 2004 διαμορφώθηκε στο 4,2%. Τη σταδιακή επιβράδυνση της ανόδου του ΑΕΠ καταγράφουν διάφοροι βραχυχρόνιοι δείκτες αλλά και αποτελέσματα ερευνών συγκυρίας, που συνοψίζονται στο σύνθετο δείκτη οικονομικής δραστηριότητας που καταρτίζεται στην Τράπεζα της Ελλάδας.

Στην άνοδο του ΑΕΠ το 2004 συνέβαλαν, από την πλευρά της ζήτησης, οι ευνοϊκές νομισματικές συνθήκες, οι δημοσιονομικές εξελίξεις και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον. Τα πραγματικά επιτόκια παρέμειναν το 2004 σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενισχύοντας έτσι την ιδιωτική κατανάλωση και τις ιδιωτικές επενδύσεις. Επιπλέον, κυρίως λόγω της επίδρασης των Ολυμπιακών Αγώνων, οι δημοσιονομικές εξελίξεις, αν και δεν ήταν οι επιθυμητές, συνέτειναν στη συντήρηση του υψηλού ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ, τόσο με τη στήριξη της δημόσιας κατανάλωσης και των δημόσιων επενδύσεων όσο και με την ενίσχυση ορισμένων κατηγοριών εισοδημάτων.

Όπως προκύπτει από το σχετικό δείκτη όγκου της ΕΣΥΕ, η συνολική βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε το 2004 με ταχύτερο ρυθμό από ότι το 2003 (1,2% έναντι 0,3%).

Η παραγωγή της μεταποίησης, μετά τις συνεχείς μειώσεις της προηγούμενης τριετίας (2003: - 0,4%, 2002: - 0,1%, 2001: - 2,5%), ανέκαμψε το 2004, επηρεαζόμενη από την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας στη ζώνη του ευρώ, αλλά και τη βελτίωση του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος γενικότερα.

Ανάλογη εξέλιξη το 2004 υποδηλώνει και ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία (1,3%), αντανακλώντας την εντυπωσιακή βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, ενώ από τον Ιούλιο και μετά υπήρξε σταδιακή επιδείνωση. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της έρευνας οικονομικής συγκυρίας του IOBE, οι εκτιμήσεις των βιομηχανικών επιχειρήσεων για την παραγωγή και τις νέες παραγγελίες ήταν θετικές (ειδικότερα οι εκτιμήσεις για την παραγωγή ήταν ελαφρά υψηλότερες από αυτές του 2003), ενώ αντίθετα οι εκτιμήσεις για τη συνολική ζήτηση αλλά και τη ζήτηση εξωτερικού παρουσίασαν συνεχή μείωση, επηρεάζοντας καθοριστικά την πορεία του δείκτη, με αποτέλεσμα αυτός να σημειώσει κάμψη κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) υποχώρησε στο 3,0% το 2004 από 3,4% το 2003.

Εξάλλου, βάσει του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ), ο μέσος ρυθμός του πληθωρισμού υποχώρησε σε 2,9% το 2004 από 3,5% το 2003.

Ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος επιταχύνθηκε αισθητά το 2004 στο σύνολο της οικονομίας, ενώ στον επιχειρηματικό τομέα

επιβραδύνθηκε. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με αναθεωρημένες εκτιμήσεις, το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας αυξήθηκε το 2004 κατά 4,5% (έναντι 3,2% το 2003).

Αντίθετα, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα εκτιμάται ότι επιβραδύνθηκε στο 2,9% από 3,5% το 2003. Η σημαντική διαφορά, ως προς το ρυθμό μεταβολής του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος μεταξύ συνόλου της οικονομίας και του επιχειρηματικού τομέα οφείλεται στη σημαντική επιτάχυνση της ανόδου των δαπανών προσωπικού στο Δημόσιο.

Η επιβράδυνση της ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα αντισταθμίζεται από το γεγονός ότι η ταχύτερη, σε σχέση με το 2003, αύξηση της παραγωγικότητας υπεραντισταθμισε την επιτάχυνση της ανόδου των αποδοχών. Το 2004 οι αυξήσεις των αποδοχών των περισσότερων μισθωτών του επιχειρηματικού τομέα καθορίστηκαν σύμφωνα με συλλογικές συμβάσεις διετούς διάρκειας που αφορούσαν το 2004 και το 2005.

Η σημαντική άνοδος του ΑΕΠ κατά το 2004 και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων ήταν φυσικό να συμβάλουν σε αύξηση της απασχόλησης.

Η σημαντική αύξηση των κερδών που είχε παρατηρηθεί το 2003 σε όλους τους τομείς δραστηριότητας (βιομηχανία, εμπόριο και λοιπές δραστηριότητες) φαίνεται ότι περιορίστηκε ή και ανακόπηκε το 2004. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων για το σύνολο των επιχειρήσεων του δείγματος εμφανίζονται το 2004

ελαφρώς μειωμένα (- 1,2%) σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, παρά το γεγονός ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 11,1%.

Το περιθώριο καθαρού κέρδους, δηλ. ο λόγος των καθαρών κερδών προ φόρων προς τις πωλήσεις, μειώθηκε κατά μία εκατοστιαία μονάδα περίπου, από 9,5% το 2003 σε 8,4% το 2004 και ουσιαστικά επανήλθε στο επίπεδο του 2002 (8,8%). Επίσης, κατά μία εκατοστιαία μονάδα περίπου μειώθηκε και το περιθώριο μικτού κέρδους (2004: 22,4%, 2003: 23,6%, 2002: 23,3%). Οι εξελίξεις αυτές αντανακλούν το γεγονός ότι το άθροισμα των εξόδων διοίκησης-διάθεσης, των χρηματοοικονομικών εξόδων και των έκτακτων εξόδων (το οποίο αφαιρείται από τα μικτά κέρδη για να υπολογιστούν τα καθαρά κέρδη) παρέμεινε σχεδόν σταθερό (ακριβέστερα υποχώρησε ελαφρά) ως ποσοστό των πωλήσεων.

Στη βιομηχανία τα κέρδη σημείωσαν περιορισμένη αύξηση (3,9%) το 2004, παρά την άνοδο των πωλήσεων κατά 12,5%. Στον περιορισμό της ανόδου των κερδών συνέβαλαν κυρίως οι κλάδοι των ειδών διατροφής – ποτών - καπνού, της κλωστοϋφαντουργίας – ένδυσης και των μη μεταλλικών ορυκτών. Η μεταλλουργία ήταν ο κλάδος της βιομηχανίας με τις καλύτερες επιδόσεις το 2004. Πρόκειται για κατ' εξοχήν δυναμικό και εξωστρεφή κλάδο, ο οποίος χάρη στις σημαντικές εξαγωγές του τα τελευταία χρόνια, έχει υποσκελίσει την κλωστοϋφαντουργία. Η στασιμότητα των πωλήσεων και η μεγάλη μείωση των κερδών – κυρίως λόγω της πτώσης της τιμής του δολαρίου – που είχαν παρατηρηθεί το 2003 αντιστράφηκαν το 2004. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 18,2% και τα κέρδη υπερδιπλασιάστηκαν (αύξηση κατά 121,1%).

Για τις κατασκευαστικές εταιρίες τα αποδοτικότερα έτη ήταν το 2002 και το 2003, κυρίως λόγω των έργων για τους Ολυμπιακούς Αγώνες, τα οποία απέφεραν μεγάλα έσοδα σε όλες τις εταιρίες χωρίς εξαίρεση. Το 2004 όμως οι πωλήσεις μειώθηκαν κατά 2,5% και τα κέρδη κατά 17%.

3.2 Το Μακροοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα 2005

Από τα μέσα του 2004, μετά την ολοκλήρωση των έργων για τους Ολυμπιακούς Αγώνες, ο ρυθμός ανόδου της δραστηριότητας άρχισε να εμφανίζει σημεία επιβράδυνσης η οποία έγινε σαφέστερη από τις αρχές του 2005, κυρίως λόγω της μεγάλης αύξησης των διεθνών τιμών του πετρελαίου, καθώς και της σημαντικής συγκράτησης των δημόσιων δαπανών (ιδίως των επενδυτικών). Σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες εκτιμήσεις της ΕΣΥΕ, ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 3,7% το 2005 έναντι 4,7% το 2004.

Όπως προκύπτει από το σχετικό δείκτη όγκου της ΕΣΥΕ η συνολική βιομηχανική παραγωγή σημείωσε κάμψη το 2005 (-0,9%) έναντι αύξησης (+1,2%) το 2004. Η εξέλιξη αυτή αντανακλά κυρίως την κάμψη της παραγωγής των ενδιάμεσων και των κεφαλαιακών αγαθών και σε μικρότερη έκταση των μη διαρκών καταναλωτικών αγαθών.

Όσον αφορά τις εξελίξεις στους επιμέρους κλάδους της μεταποίησης από το σύνολο των 23 κλάδων οι 11 παρουσίασαν άνοδο της παραγωγής και οι υπόλοιποι 12 μείωση. Σημειώνεται πάντως ότι το επίπεδο της παραγωγής των επτά πιο δυναμικών κλάδων έχει αυξηθεί σωρευτικά κατά 11,7% μεταξύ του 2000 και του 2005 (το 2005 αυξήθηκε κατά 1,7%).

Η αγορά εργασίας το 2005 χαρακτηρίστηκε από αύξηση της απασχόλησης κατά 1,3% (σύμφωνα με τα στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού – ΕΕΔ), αύξηση του συνολικού αριθμού των ωρών εργασίας κατά 1,8% και μείωση του ποσοστού ανεργίας στο 9,9% (δηλαδή κατά 0,6 της εκατοστιαίας μονάδας έναντι του 2004).

Η άνοδος της απασχόλησης το 2005 προήλθε κυρίως από την ενίσχυση της μισθωτής απασχόλησης και από κλάδους του τομέα των υπηρεσιών (π.χ. εμπόριο, ξενοδοχεία και εστιατόρια κ.λ.π.)

Στη μεταποίηση παρατηρήθηκε μικρή μείωση τόσο της απασχόλησης (-0,3%) όσο και των εβδομαδιαίων ωρών εργασίας ανά απασχολούμενο (-0,2%) ως συνέπεια της υποχώρησης της μεταποιητικής παραγωγής το 2005. Η μείωση της απασχόλησης στη μεταποίηση αντανάκλα των περιορισμό του αριθμού των απασχολούμενων στους κλάδους των ελαστικών, της κλωστοϋφαντουργίας και της ένδυσης, ο οποίος αντισταθμίστηκε σε μεγάλο βαθμό από τη σημαντική αύξηση της απασχόλησης στον κλάδο των τροφίμων.

Η αύξηση της απασχόλησης σε συνδυασμό με την περιορισμένη αύξηση του εργατικού δυναμικού οδήγησε σε μείωση του συνολικού ποσοστού ανεργίας από 10,5% το 2004 σε 9,9% το 2005.

Η μείωση της ανεργίας αντανάκλα αποκλειστικά τη μείωση του αριθμού των ανέργων χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία, ενώ ο αριθμός των ανέργων με προηγούμενη εργασιακή εμπειρία αυξήθηκε οριακά. Η εξέλιξη αυτή μεταξύ άλλων αντανάκλα την αύξηση του αριθμού των οικονομικά μη ενεργών ατόμων, κυρίως λόγω της μεγαλύτερης συμμετοχής σε εκπαιδευτικά προγράμματα.

Η επιτάχυνση του πληθωρισμού το 2005 οφειλόταν κυρίως σε εξωγενείς παράγοντες. Συγκεκριμένα, το 2005 η άνοδος της τιμής του αργού πετρελαίου

ήταν μεγαλύτερη από ότι το 2004. Το ίδιο ισχύει και για την άνοδο των τιμών των άλλων εισαγόμενων προϊόντων η οποία εν μέρει αντανάκλασε και τη μικρή μέση ετήσια υποτίμηση του ευρώ έναντι των άλλων νομισμάτων.

Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) αυξήθηκε στο 3,5% το 2005 από 3,0% το 2004.

Εξάλλου με βάση το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού επιταχύνθηκε στο 3,5% το 2005 από 2,9% το 2004.

Το 2005 ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα ο οποίος επηρεάζει αμεσότερα τη διαμόρφωση των τιμών εκτιμάται ότι υποχώρησε ελαφρά (στο 2,3% από 2,7% το 2004).

Η σχετικά περιορισμένη μείωση κερδών που είχε σημειωθεί το 2004 ανακόπηκε το 2005. Τα καθαρά προ φόρων κέρδη για το σύνολο των 435 επιχειρήσεων του δείγματος εμφανίζονται το 2005 αυξημένα κατά 5,3% σε σύγκριση με το 2004. Η εξέλιξη αυτή αντανάκλα τη σημαντική αύξηση των κερδών στη βιομηχανία κατά 33,8%. Η αύξηση των κερδών στη βιομηχανία ήταν η μεγαλύτερη των τελευταίων ετών και αντανάκλα κυρίως τα μεγάλα κέρδη των επιχειρήσεων του κλάδου διύλισης πετρελαίου-χημικών-πλαστικού καθώς και του κλάδου της μεταλλουργίας.

Στην βιομηχανία, η μεγάλη αύξηση των κερδών ο 2005 είχε ως αποτέλεσμα σημαντική βελτίωση της αποδοτικότητας τόσο των ιδίων κεφαλαίων (από 9,2% το 2004 σε 11,7% το 2005) όσο και των συνολικών κεφαλαίων (από 5,2% το 2004 σε 6,3% το 2005).

Στη βιομηχανία, η σημαντική άνοδος των πωλήσεων κατά 15,6% σε συνδυασμό με τη μείωση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης (-3,5%), τη σχετικά μικρή αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων (5%) και τη μείωση των έκτακτων εξόδων (-31,1%) είχε ως αποτέλεσμα τη μεγάλη αύξηση των κερδών κατά 33,8% το 2005. Ειδικότερα, οι περισσότεροι κλάδοι της μεταποίησης κατέγραψαν σημαντικά κέρδη ενώ μόνο δύο κλάδοι (κλωστοϋφαντουργία-ένδυση και ηλεκτρικά προϊόντα-έπιπλα-λοιπές εταιρίες) κατέγραψαν μείωση κερδών. Πολύ καλές επιδόσεις είχε και το 2005 ο κλάδος της μεταλλουργίας. Αν και οι πωλήσεις σημείωσαν μόνο μικρή αύξηση (2,6%) τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 40,4%.

Στις κατασκευές η μείωση των πωλήσεων και κερδών που είχε καταγραφεί το 2004 συνεχίστηκε με μεγαλύτερη ένταση το 2005. Στον κλάδο αυτό σημειώθηκε η δεύτερη μεγαλύτερη μείωση πωλήσεων μεταξύ των κλάδων του δείγματος (-14,7%) και η μεγαλύτερη μείωση καθαρών κερδών (-41,3%). Συμπερασματικά, η γενική εικόνα των επιχειρήσεων για το 2005 είναι καλύτερη από εκείνη του 2004 μόνο για την βιομηχανία, ενώ είναι δυσμενέστερη τόσο για το εμπόριο όσο και για τις επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών και δραστηριοτήτων. Τα κέρδη των επιχειρήσεων αυξήθηκαν λιγότερο από ότι οι πωλήσεις, με αποτέλεσμα να περιοριστούν τα περιθώρια κέρδους. Εξάλλου η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων δεν επηρεάστηκε ιδιαίτερα από την αύξηση των κερδών.

3.3 Το Μακροοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα 2006

Το 2006 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρά και διαμορφώθηκε έτσι στο 3,3% από 3,5%. Η ελαφρά υποχώρηση του

πληθωρισμού οφείλεται στον επιβραδυνόμενο ρυθμό αύξησης του πετρελαίου . Η τιμή του αργού πετρελαίου τύπου Brent σε ευρώ αυξήθηκε με μέσο ετήσιο ρυθμό 18,6% το 2006 έναντι 46,2 % το 2005. Επίσης το 2006 σημειώθηκε ανατίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου και άλλων νομισμάτων αυξήθηκε ο όγκος εισαγωγών πρώτων υλών και αγαθών από χώρες με χαμηλό κόστος παραγωγής όπως Ασία. Το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος εξακολούθησε να επιταχύνεται σημαντικά το 2006 στον επιχειρηματικό τομέα 4,1% έναντι 2,4% το 2005.

Η άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας το 2006 συνοδεύθηκε από αύξηση του αριθμού των απασχολουμένων και μείωση των ανέργων. Ο αριθμός των απασχολουμένων αυξήθηκε κατά 1,9% και το ποσοστό της ανεργίας υποχώρησε κατά μία εκατοστιαία μονάδα από 9,9% το 2005 σε 8,9% το 2006. Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία της ΕΕΔ ο μέσος αριθμός των ανέργων το 2006 ήταν 434 χιλ. άτομα δηλαδή μικρότερος κατά 43 χιλ. από ότι το 2005. Ειδικότερα στο κλάδο της μεταποίησης υπήρχε σχετική στασιμότητα (+0,04%) του συνολικού αριθμού των απασχολουμένων.

Η βιομηχανική παραγωγή σημείωσε ανάκαμψη το 2006. Η συνολική βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 0,5% το 2006 ενώ το 2005 είχε σημειώσει κάμψη (-0,9%) το 2005. Η παραγωγή της μεταποίησης ειδικότερα σημείωσε άνοδο κατά 0,8% έναντι κάμψης (-0,8%) το 2005. Στη Ελληνική βιομηχανία ο δείκτης κύκλου εργασιών σημείωσε αύξηση το 2006 με ρυθμό 12,3% σημαντικά ταχύτερο ρυθμό από ότι το 2005 (7,7%). Τη μεγαλύτερη

θετική συμβολή στην άνοδο της μεταποιητικής παραγωγής είχαν οι κλάδοι των παραγωγών πετρελαίου, άνθρακα, τροφίμων και ποτών.

Γενικότερα το 2006 ήταν χρονιά κερδοφορίας για το σύνολο των Ελληνικών επιχειρήσεων. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων του συνόλου των επιχειρήσεων του δείγματος που εξετάστηκε, αυξήθηκαν κατά 15,9% το 2006. Στη βιομηχανία καταγράφηκε ωστόσο μείωση των κερδών (-6,5%). Επίσης οι πωλήσεις των επιχειρήσεων του δείγματος αυξήθηκαν κατά 14,8% το 2006 έναντι μικρότερης αύξησης της τάξης του 10% τα δύο προηγούμενα έτη.

Στη μεταλλουργία στην οποία περιλαμβάνονται μερικές από τις πιο κερδοφόρες επιχειρήσεις της Ελληνικής Βιομηχανίας, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 28,1% και τα κέρδη κατά 48,1% το 2006. Αξίζει να σημειώσουμε ότι το ίδιο διάστημα σημειώθηκε μείωση των κερδών στις κατασκευαστικές και τεχνικές εταιρείες της τάξεως του 20.9%. Αντίθετα στον ίδιο κλάδο σημειώνεται αύξηση των πωλήσεων κατά 27,4% το 2006 έναντι 8,5% το 2005

3.4 Το Μακροοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα 2007

Κατά το 2007 το Α.Ε.Π. στη Ελλάδα αυξήθηκε κατά 4,0% από το 2006. Η Ελληνική Οικονομία παρέμεινε μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ε.Ε. Ο ρυθμός ανόδου της οικονομίας το 2007 οφείλεται στην αύξηση της εγχωρίου ζήτησης όπως αυτή εκφράζεται από την ιδιωτική κατανάλωση και των επενδύσεων. Η χρηματοπιστωτική αναταραχή στο διεθνές προσκήνιο είχαν περιορισμένες επιπτώσεις στην Ελληνική Οικονομία.

Το παραπάνω οικονομικό σκηνικό στην Ελλάδα συνοδεύθηκε με την άνοδο της απασχόλησης κατά 1,3% και την μείωση του ποσοστού της ανεργίας στο 8,3%. Η παραπάνω άνοδος της απασχόλησης προήλθε από τον ιδιωτικό μη αγροτικό τομέα και δευτερογενώς από το δημόσιο τομέα.

Ειδικότερα το 2007 η άνοδος της απασχόλησης προήλθε από τις υπηρεσίες και από το δευτερογενή τομέα ενώ αντίθετα στον πρωτογενή τομέα ο αριθμός των απασχολουμένων εξακολουθεί να υποχωρεί.

Το τελικό ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε σε 8,3% το 2007 έναντι 8,9% το 2006.

Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε στο 3,0% από 3,3% το 2006. Η υποχώρηση αυτή οφείλεται σε προσωρινούς ευνοϊκούς παράγοντες ιδίως όσον αφορά την εξέλιξη της τιμής των καυσίμων οι οποίοι στη συνέχεια αντεστράφησαν. Αξίζει να σημειωθεί ότι το μέσο ετήσιο επίπεδο τιμής του πετρελαίου τύπου Brent υποχώρησε το 2007 μόλις κατά 0,2%. Στην υποχώρηση του πληθωρισμού συνέβαλε επίσης και η επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού ανόδου των τιμών των επεξεργασμένων ειδών διατροφής έως το Σεπτέμβριο. Επίσης ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου των διεθνών τιμών των άλλων πρώτων υλών σε ευρώ επιβραδύνθηκε στο 9,2% το 2007 από 24,8% το 2006.

Από την άλλη πλευρά το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης έφθασε το 2007 στο 2,8% του Α.Ε.Π. έναντι του ελλείμματος 2,6% το 2006. Η αύξηση αυτή στο έλλειμμα οφείλεται σε δαπάνες που έγιναν λόγω των καταστροφικών

πυρκαγιών του καλοκαιριού, των βουλευτικών εκλογών και η ρύθμιση των εκκρεμοτήτων μεταξύ Δημοσίου και της Ολυμπιακής Αεροπορίας.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

4. Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΧΑΛΥΒΑ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.

4.1 Γενικά.

Ο κλάδος της χαλυβουργίας αποτελεί το σύμβολο της βαριάς βιομηχανίας της χώρας μας, έχοντας συνδεθεί στενά με την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας. Κρίσιμης σημασίας παράγοντας για την εξέλιξη του κλάδου είναι η παρακολούθηση των τεχνολογικών εξελίξεων και η υιοθέτηση των νέων μεθόδων παραγωγής, προκειμένου να αντεπεξέλθει στον ανταγωνισμό που αντιμετωπίζει από άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της Ανατολικής Ευρώπης και χώρες της πρώην Ε.Σ.Σ.Δ, καθώς και άλλες αναπτυσσόμενες χώρες (Τουρκία, Κίνα).

Ο χάλυβας χρησιμοποιείται σε πολλούς κλάδους της οικονομίας όπως, ηλεκτρολογικές και μηχανολογικές κατασκευές, ναυπηγική βιομηχανία, αυτοκινητοβιομηχανία, δομικά έργα και μεταλλικές κατασκευές, οικοδομές και δημόσια έργα.

Η ζήτηση των προϊόντων χάλυβα επηρεάζεται κυρίως από την κατασκευαστική / οικοδομική δραστηριότητα, καθώς υπάρχει έλλειψη άλλων βιομηχανιών στη χώρα μας που να καταναλώνουν σε μεγάλο βαθμό χάλυβα (π.χ. αυτοκινητοβιομηχανία). Οι ράβδοι οπλισμού σκυροδέματος και τα λοιπά πλέγματα, αποτελούν βασικό δομικό στοιχείο και συνακόλουθα η εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας αποτελεί τον κύριο παράγοντα της ζήτησης.

Η ζήτηση των προϊόντων του χάλυβα στην ελληνική αγορά είναι συνυφασμένη με την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας της χώρας. Η οικοδομική δραστηριότητα, τα έργα υποδομής, οι δημόσιες και ιδιωτικές επενδύσεις, η ναυτιλία και η γεωργία, είναι τομείς των οποίων οι ικανοποιητικοί ρυθμοί ανάπτυξης συμβάλλουν στην τόνωση της ζήτησης προϊόντων χάλυβα. Έργα υποδομής, σήραγγες, δρόμοι, έργα του ΟΣΕ, επενδύσεις στους τομείς της ενέργειας και των τηλεπικοινωνιών, αλλά και έργα του ιδιωτικού τομέα καταδεικνύουν ένα σημαντικό κομμάτι της ανάπτυξης του σιδηρεμπορίου καθώς και της επακόλουθης ζήτησης χαλυβουργικών προϊόντων στην ελληνική αγορά.

Επιπλέον, η ζήτηση του χάλυβα επηρεάζεται και από την τιμή του, η οποία διαμορφώνεται με βάση τη διεθνή προσφορά και ζήτηση, καθώς και από παράγοντες όπως οι τιμές των καυσίμων και της ηλεκτρικής ενέργειας

Σημαντικός επίσης παράγοντας που επηρεάζει τη ζήτηση χάλυβα είναι η εξέλιξη των δημοσίων επενδύσεων, οι οποίες σε μεγάλο βαθμό αφορούν την κατασκευή τεχνικών έργων. Η χρηματοδότηση για βασικά έργα υποδομής από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του Γ΄ ΚΠΣ (2000-2006) και οι Ολυμπιακοί Αγώνες του 2004, οι οποίοι απαίτησαν κατάλληλες υποδομές, επηρέασαν θετικά τη ζήτηση για τα προϊόντα του εν λόγω κλάδου.

Όλες οι επιχειρήσεις είναι μεγάλου μεγέθους, ενώ το υψηλό κόστος απόκτησης και χρήσης του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού αποθαρρύνει την είσοδο νέων εταιριών στον κλάδο.

Η διακίνηση των προϊόντων χάλυβα πραγματοποιείται είτε απευθείας από τις χαλυβουργίες, είτε μέσω εμπορικών επιχειρήσεων. Η επιλογή του δικτύου διάθεσης εξαρτάται, τόσο από το είδος των προϊόντων, όσο και από τη ζητούμενη ποσότητα. Ορισμένες εμπορικές επιχειρήσεις έχουν αναπτύξει και κάποιου είδους μεταποιητική δραστηριότητα, προετοιμάζοντας τα προϊόντα για χρήση από τις βιομηχανίες. Επίσης, επιδιώκουν την παραγωγή νέων προϊόντων, τον αυξημένο έλεγχο του μεγάλου αριθμού σημείων πώλησης, τη δημιουργία επώνυμων κέντρων διανομής των προϊόντων, αλλά και τη διεξόδυση σε ομοειδείς αγορές του εξωτερικού.

Το σύνολο των κλάδων της ελληνικής οικονομίας οι οποίοι καταναλώνουν τα προϊόντα ΕΚΑΧ, είτε για περαιτέρω ενδιάμεση κατεργασία (πρωτογενής μεταποίηση), είτε για την παραγωγή σύνθετων τελικών προϊόντων που περιέχουν χάλυβα, αποτελούν την εγχώρια αγορά επιμηκών και πλατεών προϊόντων χάλυβα.

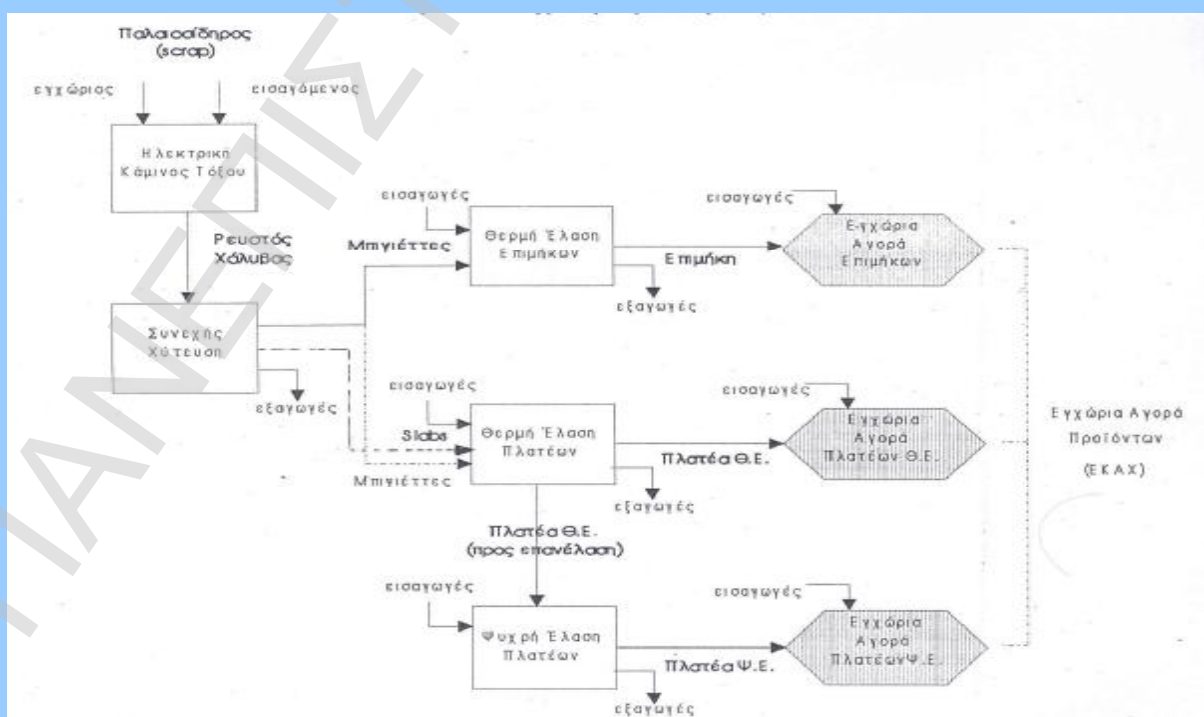
Πρωτογενής μεταποίηση χάλυβα στη χώρα μας πραγματοποιείται κυρίως από τις σωληνουργίες, τις συρματοουργίες και από τα ονομαζόμενα κέντρα εξυπηρέτησης χάλυβα (steel service centers) όπου, πέραν της καθαρά εμπορικής δραστηριότητας, γίνεται κοπή και μορφοποίηση προϊόντων χάλυβα.

Τα προϊόντα της πρωτογενούς μεταποίησης του χάλυβα ονομάζονται και προϊόντα μη-ΕΚΑΧ. Τα προϊόντα αυτά, μαζί με τα προϊόντα ΕΚΑΧ, τροφοδοτούν τους κλάδους εκείνους της οικονομίας οι οποίοι παράγουν τελικά προϊόντα που περιέχουν χάλυβα.

Στο διάγραμμα 1.1 παρουσιάζεται σχηματικά το συνολικό κύκλωμα παραγωγής, εισαγωγών και εξαγωγών πρώτων υλών, ημικατεργασμένων προϊόντων και ετοιμών προϊόντων χάλυβα (ΕΚΑΧ) στην Ελλάδα.

Η εγχώρια φαινομενική κατανάλωση των τελικών προϊόντων χάλυβα εμφάνισε ανοδική τάση την περίοδο 1995-2005, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 4,6% και ανήλθε σε 3.056 χιλ. τόνους το 2005 από 1.950 χιλ. τόνους το 1995. Η εγχώρια παραγωγή καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς, ενισχύοντας διαχρονικά τη θέση της έναντι των εισαγωγών τα τελευταία χρόνια. Παράλληλα, παρατηρείται τάση μείωσης της εξαγωγικής επίδοσης, σε σχέση με τη δεκαετία του 1990.

Διάγραμμα 1 Κύκλωμα πρώτων υλών, ημιπροϊόντων και ετοιμών προϊόντων χάλυβα (ΕΚΑΧ) στην Ελλάδα



Η διακίνηση των προϊόντων χάλυβα πραγματοποιείται είτε απευθείας από τις χαλυβουργίες, είτε μέσω εμπορικών επιχειρήσεων. Η επιλογή του δικτύου διάθεσης εξαρτάται τόσο από το είδος των προϊόντων, όσο και από τη ζητούμενη ποσότητα. Συνήθως, χρησιμοποιούνται οι εμπορικές επιχειρήσεις για τα προϊόντα που δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερες απαιτήσεις και απευθύνονται σε μεγάλο αριθμό εταιριών. Αντίθετα, στις περιπτώσεις που η ζητούμενη ποσότητα είναι υψηλή και οι απαιτήσεις των πελατών είναι εξειδικευμένες, επιλέγεται η απευθείας πώληση. Οι εμπορικές επιχειρήσεις κατηγοριοποιούνται σε εισαγωγικές, σε αυτές που εμπορεύονται εγχωρίως παραγόμενα προϊόντα και σε μικτές.

Οι εμπορικές επιχειρήσεις αποτελούν σημαντικό τμήμα του δικτύου διανομής των χαλυβουργικών προϊόντων. Προμηθευτές τους αποτελούν χαλυβουργίες της εγχώριας αγοράς και του εξωτερικού. Αρκετές εξ' αυτών στοχεύουν σε μεγαλύτερη διείσδυση στην αγορά βιομηχανικών και εμπορικών κτιρίων της Ελλάδας, των γειτονικών χωρών και της Μέσης Ανατολής, αλλά και στην επέκταση των δραστηριοτήτων τους σε νέες αγορές και προϊόντα. Ορισμένες εμπορικές επιχειρήσεις έχουν πλέον αναπτύξει ως ένα βαθμό μεταποιητική δραστηριότητα, ασχολούμενες με επεξεργασία, κοπή και μορφοποίηση προϊόντων χάλυβα, προετοιμάζοντας τα προϊόντα για χρήση από τις βιομηχανίες. Συγκεκριμένα, πραγματοποιούν εργασίες όπως είναι η επιπέδωση και η κοπή λαμαρινών σε ορθογώνια φύλλα ή διάφορα άλλα σχήματα, το σχίσιμο ρόλων λαμαρίνας κατά μήκος σε στενότερες ταινίες, η μορφοποίηση και επεξεργασία επιμηκών, πλατεών προϊόντων χάλυβα και σιδηροσωλήνων. Επίσης, αναλαμβάνουν την παραγωγή δοκών, σιδήρου

οπλισμού σκυροδέματος, χαλυβδοφύλλων, γαλβανισμένων προϊόντων, προκατασκευασμένων πετασμάτων, μεταλλικών φύλλων και προφίλ, ηλεκτροδίων, συρματοπλεγμάτων, αλλά και τη μορφοποίηση χάλυβα, αμμοβολή και βαφή λαμαρινών και μορφοσιδήρου. Οι εν λόγω επιχειρήσεις ονομάζονται «κέντρα εξυπηρέτησης χάλυβα» (steel service centers). Διαθέτουν μεγάλους αποθηκευτικούς χώρους και διατηρούν υψηλά αποθέματα υλικών σε μεγάλη ποικιλία μεγεθών, σχημάτων και διαστάσεων, ώστε να έχουν τη δυνατότητα άμεσης παράδοσης από τη λήψη της σχετικής παραγγελίας. Επίσης, εστιάζουν στην παραγωγή νέων προϊόντων, στον αυξημένο έλεγχο του μεγάλου αριθμού σημείων πώλησης και στη δημιουργία επώνυμων κέντρων διανομής.

Σημειώνεται ότι, στην πρωτογενή μεταποίηση του χάλυβα ανήκει και η μεταποίηση των βασικών προϊόντων των χαλυβουργιών, από την οποία παράγονται σωλήνες και σύρματα. Ωστόσο, δεν μπορούν να θεωρηθούν ως κέντρα εξυπηρέτησης χάλυβα οι επιχειρήσεις οι οποίες ασχολούνται αποκλειστικά και μόνο με την παραγωγή των προϊόντων αυτών, καθώς είναι καθαρά κατασκευαστικές, εξειδικεύονται στην παραγωγή των συγκεκριμένων προϊόντων και δεν διαθέτουν τον εμπορικό χαρακτήρα των κέντρων εξυπηρέτησης.

Ο κλάδος του σιδηρεμπορίου αποτελεί ένα σημαντικό κομμάτι της ευρύτερης αγοράς μετάλλων και χαλυβουργικών προϊόντων, με πολλαπλές εφαρμογές σε όλο σχεδόν το φάσμα της παραγωγικής διαδικασίας. Ειδικότερα, ο κλάδος του σιδηρεμπορίου χαρακτηρίζεται από την παρουσία εταιρειών

διαφόρων μεγεθών σε ελληνικό αλλά και σε διεθνές επίπεδο. Οι τιμές των προϊόντων του κλάδου επηρεάζονται από τον εγχώριο ανταγωνισμό αλλά κυρίως από τις συνθήκες, που επικρατούν στη διεθνή αγορά του χάλυβα.

Η διεθνής αγορά χάλυβα παρουσιάζει μια σχετική κυκλικότητα, με περιόδους έξαρσης στις τιμές και τη ζήτηση. Ιδιαίτερα σήμερα, με την παγκοσμιοποίηση της αγοράς, κάθε οικονομική μεταβολή επηρεάζει αυτόματα τις τιμές και την προσφορά των υλικών. Οι μεταβολές στις διεθνείς τιμές δημιουργούν αυξομειώσεις στην εγχώρια αγορά χαλυβουργικών προϊόντων, γεγονός το οποίο καθιστά ως σημαντικότερο πλεονέκτημα για κάθε επιχείρηση του κλάδου, τη δυνατότητα να αφομοιώνει άμεσα τις οποιοσδήποτε αλλαγές στο οικονομικό περιβάλλον.

Ορισμένες από τις κυριότερες εμπορικές επιχειρήσεις, και κέντρα εξυπηρέτησης χάλυβα που δραστηριοποιούνται στη χώρα μας με κριτήριο τα μερίδια αγοράς που κατέχουν αλλά και την προϊοντική γκάμα που μπορούν να παρέχουν, είναι οι: Α. Καλπίνης - Ν.Σίμος Α.Ε.Β.Ε., Μπήτρος Μεταλλουργική Α.Ε.Β.Ε., Μπήτρος Μεταλιμπές Α.Ε.Β.Ε., Σίδμα ΑΕ Σιδηρεμπορική Μακεδονίας, Κόντι Ελληνική Εταιρία Χάλυβος ΑΒΕΕ, Καμαρίδης Α.Β.Ε.Ε., Κορδέλλου Χ. Αφοί Α.Ε.&Β.Ε., Μπάκλη Αφοί Α.Ε.Β.Ε., Μυτιληναίος Όμιλος Επιχειρήσεων Α.Ε., Προμετάλ Α.Ε.Β.Ε., Τριγώνη Αφοί Α.Ε.

4.2 Η Εταιρεία ΣΙΔΜΑ Α.Ε. ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Α.Ε

Οι ρίζες της εταιρείας εντοπίζονται το 1931, όταν οι αδελφοί Αμαρίλιο ίδρυσαν την 1^η εταιρεία εμπορίας προϊόντων σιδήρου στη Θεσσαλονίκη.

Το 1999 η «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΕ» συγχωνεύθηκε με την εταιρεία «ΚΕΜ Κέντρο Επεξεργασίας Μετάλλων ΑΕ» του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ. Με αυτή την ενέργεια, η εταιρεία ένωσε τις δυνάμεις της με τη ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ και ισχυροποίησε τη θέση της στον κλάδο, στηριζόμενη σε έναν επιτυχημένο συνδυασμό: την ηγετική εμπορική παρουσία της και τη βιομηχανική τεχνογνωσία της ΣΙΔΕΝΟΡ. Η νέα εταιρεία που προέκυψε, διατήρησε την επωνυμία της «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΕ» και το 2000 απέκτησε το διακριτικό τίτλο «ΣΙΔΜΑ ΑΕ».

Το 2001 η ΣΙΔΜΑ προχώρησε στη συνένωση των δύο κέντρων εξυπηρέτησης χάλυβα που έχει στη Θεσσαλονίκη. Ο εξοπλισμός του Κέντρου Εξυπηρέτησης Χάλυβα (Steel Service Centers) της Σίνδου, μεταφέρθηκε και εγκαταστάθηκε στο Κέντρο Εξυπηρέτησης Χάλυβα στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, ενώ παράλληλα, έγιναν σημαντικές επενδύσεις για την επέκταση των αποθηκών του Ωραιοκάστρου και την εγκατάσταση νέου μηχανολογικού εξοπλισμού. Την ίδια χρονιά, η ΣΙΔΜΑ προχώρησε σε επενδύσεις για τη συμμετοχή της στη νεοσύστατη εταιρεία ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΕ, η οποία έχει ως αντικείμενο την παραγωγή πανέλων πολυουρεθάνης.

Σήμερα, η ΣΙΔΜΑ εξακολουθεί να αποτελεί τη μεγαλύτερη από πλευράς κύκλου εργασιών, εταιρεία επεξεργασίας πλατεών χαλυβουργικών προϊόντων και το αντικείμενο των δραστηριοτήτων της καλύπτει τον κλάδο εμπορίας και μεταποίησης χαλυβουργικών προϊόντων.

Τα τελευταία χρόνια, η ΣΙΔΜΑ ενισχύει σταδιακά, τόσο τον εμπορικό όσο και τον μεταποιητικό κλάδο δραστηριοποίησης της και λειτουργεί ολοκληρωμένα Κέντρα Εξυπηρέτησης και Επεξεργασίας Χάλυβα (Steel Service Centers) στον Ασπρόπυργο στα Οινόφυτα (2007) και το Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης. Η εταιρεία έχει επενδύσει, για το λόγο αυτό, σημαντικά ποσά σε μηχανολογικό εξοπλισμό και σε καινούργιες εγκαταστάσεις. Η ενίσχυση του βιομηχανικού χαρακτήρα της ΣΙΔΜΑ με την επέκταση της μεταποιητικής δραστηριότητάς της, την καθιστούν σημαντικό προμηθευτή προϊόντων με προστιθέμενη αξία. Η επέκταση της ΣΙΔΜΑ αποσκοπεί στη μεγαλύτερη διείσδυσή της στην αγορά, σε καλύτερα περιθώρια μικτού κέρδους, καθώς και στην αύξηση της προστιθέμενης αξίας.

Βιομηχανική δραστηριότητα: Περιλαμβάνει την επεξεργασία (κατεργασία) ρόλων (coils) χάλυβα διαφόρων ποιτήτων, με σκοπό τη μεταποίησή τους σε λαμαρίνες (φύλλα) και στενότερους ρόλους (τσέρκια). Επιπλέον, με την εγκατάσταση της νέας μονάδας επεξεργασίας μεταλλικών στοιχείων, επιτυγχάνεται η αφαίρεση των εξωτερικών οξειδώσεων από τα μεταλλικά στοιχεία και η προστασία τους με ειδική βαφή. Ο υπόλοιπος εξοπλισμός της νέας μονάδας, επιτρέπει την κοπή των χοντρών λαμαρινών και την κατά μήκος κοπή επιμηκών προϊόντων σε ειδικές διαστάσεις.

Η εμπορική δραστηριότητα περιλαμβάνει την εμπορία χαλυβουργικών προϊόντων παροχή υπηρεσιών: Περιλαμβάνει την επεξεργασία φασών προϊόντων καθώς και έσοδα από προμήθειες πωλήσεων για λογαριασμό τρίτων **Λοιπές δραστηριότητες:** Αφορούν κατά κύριο λόγο σε πωλήσεις scrap

υλικού, προϊόν της επεξεργασίας των πρώτων υλών της εταιρείας. Μορφοσίδηρος, ένα σημαντικό μέρος του οποίου παράγεται στο εργοστάσιο της ΣΙΔΕΝΟΡ στη Θεσσαλονίκη. Ο μορφοσίδηρος χρησιμοποιείται κυρίως σε ελαφρές κατασκευές. Σιδηροδοκοί: Χρησιμοποιούνται κυρίως για την κατασκευή βιομηχανικών κτιρίων, γεφυρών και άλλων οικοδομικών εγκαταστάσεων. Κοιλοδοκοί και σωλήνες: Χρησιμοποιούνται σε διάφορες κατασκευές, όπως βιομηχανικά κτίρια, θερμοκήπια και περιφράξεις.

Πλατέα προϊόντα διαφόρων ποιοτήτων (θερμά, ψυχρά, γαλβανισμένα): Τα πλατέα προϊόντα σιδήρου έχουν πολλές χρήσεις στη βιοτεχνία και στη βιομηχανία. Συρματουργικά προϊόντα: Χρησιμοποιούνται ευρύτατα στις περιφράξεις, σε αντιπλημμυρικά έργα, σε έργα αντιστήριξης και στη γεωργία.

Πιο αναλυτικά, οι βασικές κατηγορίες προϊόντων στις οποίες επικεντρώνονται η βιομηχανική (επεξεργασία πρώτων υλών και μεταποίηση) και εμπορική δραστηριότητα της εταιρείας με βάση την τελική μορφή των προϊόντων, είναι οι ακόλουθες τρεις:

- A. Πλατέα Προϊόντα
- B. Επιμήκη Προϊόντα
- Γ. Συρματουργικά Προϊόντα

Η ΣΙΔΜΑ εμπορεύεται προϊόντα τα οποία είναι εισαγόμενα ή εγχώριας προέλευσης. Κάποια από αυτά αγοράζονται στην τελική τους μορφή (σίδερα εμπορίου, δοκάρια κλπ) και άλλα σε μορφή πρώτης ύλης (ρόλοι), που στη συνέχεια υφίστανται επεξεργασία. Σε αυτή την περίπτωση, οι πρώτες ύλες μεταποιούνται σε λαμαρίνες και τσέρκια.

4.3 Η Εταιρεία ΚΟΡΔΕΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Αφοι ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε. είναι μια από τις μεγαλύτερες και δυναμικότερες ελληνικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της εμπορίας και επεξεργασίας προϊόντων Σιδήρου & Χάλυβα. Οι δραστηριότητες της εταιρείας ξεκινούν το 1952 στην Αθήνα.

Το 1978 η εταιρεία μεταφέρεται σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις επί της οδού Π. Ράλλη, στον Ταύρο, γεγονός που της προσδίδει νέο μερίδιο στην αγορά.

Το 1984 αλλάζει νομική μορφή και μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρία.

Το 1986 αποτελεί σημαντικό σταθμό για την εταιρεία, αφού η απόκτηση έκτασης 40 στρεμμάτων στη Μάνδρα Αττικής και η δημιουργία νέων σύγχρονων εγκαταστάσεων την καθιστούν σημαντική δύναμη στην Ελληνική αγορά. Το 2000 και σε συνέχεια μιας ταχύτατης αναπτυξιακής πορείας, οι μετοχές της εταιρείας εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με παράλληλη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Μέρος των κεφαλαίων που αντλούνται, αξιοποιούνται άμεσα και αποτελεσματικά με την στρατηγικής σημασίας εξαγορά της εταιρείας «ΝΑΠΟΛΕΩΝ ΡΟΥΣΣΟΣ Α.Ε.» *Η ιστορία της «ΝΑΠΟΛΕΩΝ ΡΟΥΣΣΟΣ Α.Ε.» στο χώρο του Σιδήρου και του Χάλυβα ξεκινάει από το 1947, όταν ο ιδρυτής της, Ναπολέων Ρούσσος άρχισε να κατασκευάζει, στα Πετράλωνα, σωλήνες για κρεβάτια. Το 1960 ιδρύεται η ομόρρυθμος εταιρεία «Ναπολέων Ρούσσος & Σία» και επεκτείνεται γρήγορα στην εμπορία σιδηροσωλήνων και λαμαρινών. Το 1970 μεταφέρεται σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις 5 στρεμμάτων στον Ρέντη, όπου στεγάζεται και σήμερα. Το 1971 μετατρέπεται σε Α.Ε. Σήμερα θεωρείται από τις σημαντικότερες επιχειρήσεις*

στον τομέα της, διαθέτοντας πολύ μεγάλη ποικιλία σε σιδηροσωλήνες κάθε μορφής καθώς και σε λαμαρίνες, ιδιαίτερα γαλβανισμένες και ψυχρής έλασης.

Το 2003 η εταιρεία δημιουργεί νέο κέντρο διανομής και service center στη Θεσσαλονίκη και επεκτείνει το δίκτυο της στην Βόρεια Ελλάδα με νέα επένδυση σε ανθρώπινες και υλικοτεχνικές υποδομές.

4.4 Η Εταιρεία ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΙΜΟΣ Α.Ε

Η Εταιρία ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε. ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ συστάθηκε το 1958, έχει την έδρα της στο δήμο Ασπροπύργου, και δραστηριοποιείται στον κλάδο εμπορίας και επεξεργασίας ποικίλων μορφών μετάλλων.

Αρχικά λειτούργησε σαν Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης και το έτος 1965 μετετράπη σε Ανώνυμο Εταιρία με κύριο αντικείμενο απασχόλησης την εμπορία χαλυβουργικών προϊόντων.

Κύριο αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρείας είναι η εμπορία χάλυβος. λαμαρινών, ειδών σιδήρου, μετάλλων και συναφών ειδών, ενώ από το 1985 επεκτάθηκε και στον τομέα της μεταποίησης και επεξεργασίας χαλυβουργικών προϊόντων. Οργάνωσε και καθιέρωσε στην ελληνική αγορά το πρώτο κέντρο εξυπηρέτησης πελατών “STEEL SERVICE CENTER” όπου προσφέρονται έτοιμα προϊόντα σε επιθυμητές διαστάσεις κατά παραγγελία. Οι απαιτήσεις της αγοράς σε ειδικούς χάλυβες, χάλυβες κατασκευών και σε ανοξείδωτα προϊόντα, εξυπηρετούνται από την αδελφή εταιρεία ΚΕΝΤΡΟ ΧΑΛΥΒΩΝ Α.Ε.

Το αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρίας είναι μεταξύ άλλων:

Η εισαγωγή, επεξεργασία και εμπορία χάλυβος, λαμαρινών, ειδών σιδήρου, μετάλλων και συναφών ειδών είτε αυτοτελώς είτε σε συνεργασία με άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα.

Η ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε. έχει μία συνεχή όσο και επιτυχή παρουσία στο χώρο εμπορίας και επεξεργασίας χαλυβουργικών προϊόντων από το 1958.

Τα κυριότερα είδη που εμπορεύεται καλύπτουν ανάγκες τεχνικών και κατασκευαστικών εταιριών, βιομηχανικών συγκροτημάτων, διυλιστηρίων, αγροτικών βιομηχανιών, καθώς και ανάγκες της ναυπηγικής και ναυπηγοεπισκευαστικής βιομηχανίας. Τα είδη αυτά μπορούν να καταταγούν σε τρεις κυρίες ομάδες κάθε μία από τις οποίες περιλαμβάνει ένα μεγάλο πλήθος προϊόντων.

Η πρώτη ομάδα αναφέρεται στα πλατεά χαλυβουργικά προϊόντα, η δεύτερη ομάδα στα επιμήκη χαλυβουργικά προϊόντα και η τρίτη ομάδα αναφέρεται στους σιδηροσωλήνες. Η πρώτη ομάδα που αναφέρεται κυρίως στα μεταποιημένα χαλυβουργικά προϊόντα, περιλαμβάνει :λαμαρίνες θερμής και ψυχρής έλασης λαμαρίνες γαλβανισμένες, χρωματιστές και πλαστικοποιημένες λαμαρίνες κριθαρωτές και μπακλαβαδωτές λαμαρίνες αυλακωτές και τραπεζοειδείς για την επικάλυψη κτιρίων λαμαρίνες αλουμινίου λαμαρίνες με πιστοποιητικά Lloyds που χρησιμοποιούνται στην επισκευή και κατασκευή πλοίων λαμαρίνες σε σχήματα κομμένα με παντογράφο – φλογοκοπή. Με την επεξεργασία γαλβανισμένων λαμαρινών ή/και χρωματιστών λαμαρινών παράγονται τα προϊόντα ψυχρής έλασης: SYMDECK, ΤΕΓΙΔΕΣ, ΚΕΡΑΜΙΔΙ και ΜΕΤΑΛΛΟΣΑΝΙΔΕΣ.

Η δεύτερη ομάδα που αναφέρεται στα επιμήκη προϊόντα περιλαμβάνει όλες τις διατομές σιδήρου, κοιλοδοκούς, γωνίες, λάμες, κλπ

Η τρίτη ομάδα που αναφέρεται και αυτή σε επιμήκη προϊόντα περιλαμβάνει όλες τις διατομές και πάχη σιδηροσωλήνων, κατασκευής των εργοστασίων της εταιρίας: Σιδηροσωλήνες στρογγυλοί, τετράγωνοι, ορθογώνιοι, γαλβανιζέ στρογγυλοί, γαλβανιζέ τετράγωνοι και γαλβανιζέ ορθογώνιοι.

Όλα τα ανωτέρω είδη επεξεργάζεται η εταιρία στο οργανωμένο STEEL SERVICE CENTER το οποίο διαθέτει. Το ανωτέρω συγκρότημα είναι το πλέον σύγχρονο εν λειτουργία και οργανωμένο σε ευρωπαϊκά πρότυπα, κέντρο στον κλάδο επεξεργασίας χαλυβουργικών προϊόντων. Με το STEEL SERVICE CENTER, που το αποτελούν δύο υπερσύγχρονες μονάδες, στον Σκαραμαγκά και στον Ασπρόπυργο, η εταιρία εφαρμόζει προωθημένες αντιλήψεις στη διακίνηση των χαλυβουργικών προϊόντων στη χώρα μας, προσφέροντας στους πελάτες της έτοιμα προϊόντα, σε ακριβείς, επιθυμητές διαστάσεις, κατά παραγγελία, περιορίζοντας στο ελάχιστο το κόστος τους από ανεπιθύμητες φύρες και υψηλά αποθέματα.

4.5 Η Εταιρεία ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.

Η ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. είναι σήμερα η κορυφή της πυραμίδας των Εταιρειών του Ομίλου ΜΠΗΤΡΟΣ, η Εταιρεία, που διατηρεί στο χαρτοφυλάκιό της, πλειοψηφικά και μη, πακέτα μετοχών δέκα και πλέον επιχειρήσεων, με δραστηριότητα κυρίως στους κλάδους της μεταλλουργίας και της ανάπτυξης ακινήτων. Η Εταιρεία ιδρύθηκε στον Πειραιά το 1945, από τον

Ιωάννη Μπήτρο, πατέρα του σημερινού της Προέδρου, με τη μορφή της ατομικής επιχείρησης εμπορίας προϊόντων σιδήρου. Με τη νομική μορφή της ανώνυμης εταιρείας λειτουργεί από το 1957, υπό την επωνυμία "ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.". Κατά την εξηντάχρονη ιστορία της διέγραψε μια αξιοσημείωτη αναπτυξιακή τροχιά με αποτέλεσμα να κατακτήσει μια από τις κορυφαίες θέσεις μεταξύ των ελληνικών επιχειρήσεων, που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της κατεργασίας και εμπορίας χαλυβουργικών προϊόντων. Το 1990 η Εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το 2000 μετεξελίχθηκε σε εταιρεία συμμετοχών. Η μετεξέλιξη αυτή πραγματοποιήθηκε με την απόσχιση του μεταλλουργικού κλάδου της ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε. και την εισφορά του σε άλλο νομικό πρόσωπο, που ονομάστηκε ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. Η έδρα της είναι ο Δήμος Ασπροπύργου

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

5. Η ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.

5.1 Γενικά

Υποχώρησε και τον Σεπτέμβριο η οικοδομική δραστηριότητα. Συνολικά το εννεάμηνο Ιανουαρίου - Σεπτεμβρίου 2008 έχουν εκδοθεί λιγότερες άδειες κατά 15,7% για την ανέγερση ιδιωτικών οικοδομών σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Το γεγονός αυτό επηρεάζει άμεσα και τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, που υποχώρησε το τρίτο τρίμηνο του έτους στο 3,1% από 3,6% που ήταν στο δεύτερο τρίμηνο του 2008, με τις επενδύσεις σε κατοικίες να καταγράφουν εντυπωσιακή πτώση 32,7%. Ενδεικτικό της ύφεσης που επικρατεί στον κλάδο είναι ότι στο παραπάνω εννεάμηνο, στις 12 από τις 13 περιφέρειες της χώρας σημειώνεται πτώση τόσο στον αριθμό, όσο και στον όγκο και στην επιφάνεια της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας.

Η αποτελεσματικότερη απορρόφηση των κοινοτικών κονδυλίων, η εξέλιξη της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας και η σταδιακή υλοποίηση των έργων ΣΔΙΤ (Συμπράξεις Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα), αποτελούν τους σημαντικότερους παράγοντες που θα καθορίσουν τη μελλοντική πορεία του εγχώριου κλάδου των κατασκευών, σύμφωνα με μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE).

Οι προοπτικές για τον κλάδο, σύμφωνα με τη μελέτη, εμφανίζονται θετικές στο βαθμό που ενταθούν οι ρυθμοί απορρόφησης των κοινοτικών πόρων, καθώς η ροή αυτών των πόρων αποτελεί βασικό πυλώνα ανάπτυξης για τον κλάδο.

Συγκεκριμένα, το σύνολο των χρηματοδοτικών πόρων που θα διατεθούν στην Ελλάδα, στα πλαίσια του Εθνικού Στρατηγικού Πλαισίου Αναφοράς 2007-2013 (Δ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης), ανέρχονται σε 20,101 δις ευρώ, ένα σημαντικό μέρος των οποίων θα αφορά έργα υποδομής. Από το 2000 και το αργότερο έως το 2008 το συνολικό ύψος των χρηματοδοτικών πόρων, που προέρχονται αθροιστικά από το Γ' Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης, το Ταμείο Συνοχής και τις Κοινοτικές Πρωτοβουλίες, και που διαχειρίζεται ο κατασκευαστικός κλάδος θα προσεγγίσουν τα 28,42 δις ευρώ κεφάλαια. Σύμφωνα με το IOBE, οι ρυθμοί απορρόφησης των χρηματοδοτικών πόρων του Γ' ΚΠΣ αναμένεται να ενταθούν το χρονικό διάστημα που υπολείπεται έως την ολοκλήρωσή του, ωστόσο ο κίνδυνος να χαθούν κονδύλια λόγω καθυστερήσεων δεν έχει ακόμα ξεπεραστεί.

Η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα αποτελεί το δεύτερο καθοριστικό παράγοντα για την εξέλιξη του κλάδου. Η απελευθέρωση της στεγαστικής πίστης και ο ανταγωνισμός των τραπεζών (μείωση επιτοκίων, δυνατότητα πρόσβασης περισσότερων ατόμων στον τραπεζικό δανεισμό, νέα τραπεζικά προϊόντα) συνέβαλαν στην έντονη αύξηση των στεγαστικών δανείων. Αυτές οι εξελίξεις καθόρισαν σε μεγάλο βαθμό την ισχυρή ενίσχυση της συνολικής ζήτησης για κατοικίες και συνέβαλαν σημαντικά στην ανάπτυξη του Α.Ε.Π. της χώρας. Παράλληλα δημιούργησαν ανησυχίες, σχετικά με τη δυνατότητα των νοικοκυριών να εξυπηρετήσουν το χρέος τους και την πορεία των τιμών των κατοικιών, σε επικείμενες αυξήσεις των επιτοκίων. Είναι χαρακτηριστικό ότι οι τιμές των κατοικιών την περίοδο 1995-2004, παρουσίασαν σωρευτικά θεαματική άνοδο ύψους 134,02% στο σύνολο των αστικών περιοχών και

αυξήθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό της τάξης του 9,91%. Ωστόσο, παρά την ταχύτατη πιστωτική επέκταση των τελευταίων ετών, η δανειακή επιβάρυνση των εγχωρίων νοικοκυριών παραμένει σε επίπεδα χαμηλότερα του μέσου όρου των χωρών που μετέχουν στη ζώνη του ευρώ. Το νέο φορολογικό καθεστώς (επιβολή ΦΠΑ στις νέες οικοδομές) σε συνδυασμό με την αναπροσαρμογή των αντικειμενικών αξιών των ακινήτων, αναμένεται να περιορίσουν σ' ένα βαθμό τη δυναμική της ζήτησης για κατοικίες, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα μέχρι να σταθεροποιηθεί η αγορά. Αξιοσημείωτο ότι κατά μέσο όρο, σύμφωνα με την πρωτογενή έρευνα του IOBE, το σύνολο των ερωτηθέντων πιστεύει ότι η επιβολή του ΦΠΑ στις νέες οικοδομές θα οδηγήσει σε μικρή μείωση στη ζήτηση και στην προσφορά Κατοικιών, ενώ για τις τιμές των κατοικιών εκτιμά ότι θα παραμείνουν σταθερές. Νέες προοπτικές για τον κλάδο δημιουργεί η ψήφιση του νόμου για τις Συμπράξεις Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα. Ο νέος θεσμός εκτιμάται ότι θα δώσει ώθηση στην κατασκευαστική δραστηριότητα αλλά και την επιχειρηματικότητα, λειτουργώντας υποστηρικτικά και παρέχοντας μια συμπληρωματική μέθοδο εκτέλεσης έργων και παροχής υπηρεσιών. Αξιοσημείωτο ότι με αναφορά στα αποτελέσματα της πρωτογενούς έρευνας του IOBE, η πλειονότητα των ερωτηθέντων κατασκευαστών δηλώνει ότι, προτίθεται να συμμετάσχει σε έργα ΣΔΙΤ, αλλά οι απόψεις δίστανται στο κατά πόσο ο θεσμός θα λειτουργήσει με επιτυχία. Σύμφωνα με τη μελέτη του IOBE ο κλάδος των κατασκευών θα ακολουθήσει ανοδική πορεία έως το 2013 υπό την προϋπόθεση ότι η πολιτεία και οι εταιρίες του κλάδου θα κατορθώσουν να διαχειριστούν αποτελεσματικά τις παραπάνω προκλήσεις.

Η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κλάδου των κατασκευών, τη δεκαετία 1995-2004, παρουσίασε συνεχή μεγέθυνση με μέσο ετήσιο ρυθμό

5,6%, σε σταθερές τιμές, με αποτέλεσμα η συμμετοχή του κλάδου των κατασκευών στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν να ανέρχεται κατά μέσο όρο την περίοδο αυτή στο 6,4%. Την περίοδο 1999-2004, οι τεχνικές εταιρίες 4ης-7ης Τάξης του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων τριπλασίασαν τον κύκλο εργασιών τους, αν και το αυξημένο κόστος πωληθέντων επηρέασε αρνητικά το καθαρό περιθώριο κέρδους και την αποδοτικότητα του κλάδου. Από την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών Έργων και καθ' όλη τη διάρκεια του 2005, η συνολική ζήτηση κατασκευαστικού έργου καταγράφεται πτωτική και διατηρείται στα χαμηλότερα επίπεδα από το 1998 και ύστερα. Ωστόσο, τους πρώτους μήνες του 2006 φαίνεται να αλλάζει, έστω και οριακά, η αρνητική τάση της ζήτησης του συνολικού κατασκευαστικού έργου.

Ο κλάδος των κατασκευών χαρακτηρίζεται από χαμηλό βαθμό συγκέντρωσης, καθώς οι 5 μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου αντιπροσωπεύουν μόλις το 7,8% του συνόλου του κύκλου εργασιών των κατασκευών στην Ελλάδα. Από τις 98.926 επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον εγχώριο κατασκευαστικό κλάδο το 77,96% είναι προσωπικές εταιρίες, ενώ μόλις το 2,77% έχουν νομική μορφή Ανώνυμης Εταιρίας και Εταιρίας Περιορισμένης Ευθύνης. Το 97,69% των επιχειρήσεων του κλάδου απασχολεί κάτω από 5 εργαζόμενους και το 92,31% έχει κύκλο εργασιών λιγότερο από 150.000 ευρώ.

Αντίθετα η αγορά δημοσίων έργων 4ης-7ης Τάξης χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης, καθώς οι 5 μεγαλύτερες τεχνικές εταιρίες συγκεντρώνουν το 32,9% του συνολικού κύκλου εργασιών των 220 τεχνικών εταιριών που έχουν εργοληπτικό πτυχίο 4ης-7ης Τάξης.

Ο εγχώριος κατασκευαστικός κλάδος συνιστά έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στην ελληνική οικονομία, με συμμετοχή κατά μέσο όρο τη δεκαετία 1995-2004, 7,2% στη συνολική απασχόληση της χώρας.

Ο ευρωπαϊκός κατασκευαστικός κλάδος των 25 κρατών-μελών το 2002, παρήγαγε 384,4 δις ευρώ προστιθέμενη αξία και απασχόλησε 12,2 εκατομμύρια άτομα, συμβάλλοντας κατά 8,1% στη διαμόρφωση του ΑΕΠ και κατά 10,4% στη απασχόληση της συνολικής ευρωπαϊκής οικονομίας, εκτός Ενδιάμεσων Χρηματοπιστωτικών Οργανισμών.

Η ένταξη των "νέων" κρατών-μελών, εκτός από προσδοκίες για την ανάπτυξη της αγοράς δημιουργεί ανησυχίες, οι οποίες πηγάζουν κυρίως από το πολύ χαμηλό κόστος εργασίας στα "νέα" κράτη-μέλη. Ο εγχώριος κατασκευαστικός κλάδος έχει μειώσει την εξαγωγική του δραστηριότητα την περίοδο 1995-2005 και έχει χάσει μέρος από την ανταγωνιστικότητά του, σε σχέση με τις άλλες χώρες της ΕΕ-25.

Από την έρευνα του IOBE εντοπίζονται δυο κύριες κατηγορίες προβλημάτων για τον κλάδο. Στην πρώτη κατηγορία εντάσσονται τα προβλήματα που σχετίζονται με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει την παραγωγή των δημόσιων και ιδιωτικών έργων, με σημαντικότερα την πολυπλοκότητα και την πολυνομία που το χαρακτηρίζει, την έλλειψη Εθνικού Χωροταξικού Σχεδιασμού και τις μεγάλες καθυστερήσεις υλοποίησης του Εθνικού Κτηματολογίου.

Στη δεύτερη κατηγορία εντάσσονται τα προβλήματα που συνδέονται με τις συνθήκες ανταγωνισμού που επικρατούν στην ελληνική αγορά κατασκευών, με κυριότερα τον οξύ και σε ορισμένες περιπτώσεις αθέμιτο ανταγωνισμό που επικρατεί στην αγορά και τις μεγάλες εκπτώσεις στις δημοπρασίες δημοσίων έργων. Τέλος, οι λύσεις που προτείνονται εντάσσονται σε δυο κατηγορίες. Στην πρώτη κατηγορία εντάσσονται οι προτεινόμενες λύσεις που σχετίζονται με τις ενέργειες που πρέπει να κάνει το κράτος και στη δεύτερη κατηγορία οι προτεινόμενες λύσεις που αφορούν στις ενέργειες στις οποίες πρέπει να προβούν οι ίδιες οι επιχειρήσεις.

Η αγορά ακινήτων κατέχει εξέχουσα θέση στην οικονομική δραστηριότητα της χώρας, επηρεάζοντας άμεσα την καταναλωτική συμπεριφορά των νοικοκυριών. Συγκεκριμένα, η άνοδος στις τιμές των ακινήτων, συνεπάγεται αύξηση του πλούτου των νοικοκυριών με δικό τους σπίτι. Η συνεπακόλουθη αύξηση της κατανάλωσης ως συνέπεια της αύξησης του πλούτου, ωθεί προς τα πάνω την οικονομική δραστηριότητα. Για την Ελλάδα, η σημασία της αγοράς ακινήτων αποδεικνύεται από το ότι για την πλειονότητα των νοικοκυριών, η κατοικία αποτελεί το πιο σημαντικό περιουσιακό στοιχείο. Συγκεκριμένα, πάνω από το 80% του πλούτου των νοικοκυριών στις αρχές του 2005 ήταν τοποθετημένο σε ακίνητα και το υπόλοιπο σε καταθέσεις και λοιπά περιουσιακά στοιχεία. Ο δείκτης παραγωγής στις οικοδομές (με έτος βάσης 2000=100) καταρτίζεται λόγω της ανάγκης που προέκυψε μετά την υπογραφή της συνθήκης για την ΟΝΕ για ταχεία διάθεση αξιόπιστων στατιστικών στοιχείων που να επιτρέπουν την ανάλυση της

οικονομικής εξέλιξης κάθε κράτους – μέλους, στο πλαίσιο άσκησης της οικονομικής πολιτικής της Ε.Ε.

Στόχος του συγκεκριμένου δείκτη είναι η παρουσίαση της εξέλιξης της προστιθέμενης αξίας της σχετικής κατηγορίας έργων. Υπολογίζεται μέσω της συλλογής βασικών πληροφοριών (αποπληθωρισμένη παραγωγή) για τα προϊόντα ταξινόμησης κατασκευών CC (Classification of types of Construction) και στη συνέχεια, μέσω της συγκεντρωτικής παρουσίασης των δεικτών προϊόντων, οι δείκτες υπολογίζονται με βάση τη CC σε επίπεδο τμήματος.

Ο δείκτης καλύπτει μια σειρά από εργασίες που καλύπτουν όλη τη διαδικασία ως την τελική ανέγερση ενός ακινήτου. Συγκεκριμένα, περιλαμβάνει την κατεδάφιση κτιρίων, τις χωματουργικές εργασίες, την κατασκευή πάσης φύσεως κτιρίων, την τοποθέτηση καλωδιώσεων και ηλεκτρολογικών εγκαταστάσεων.

Ο δείκτης καλύπτει το σύνολο της χώρας και βασίζεται σε δείγμα 196 επιχειρήσεων από ένα συνολικό πληθυσμό 1.300 κατασκευαστικών εταιριών. Στα οικοδομικά έργα περιλαμβάνονται μονοκατοικίες, διπλοκατοικίες, πολυκατοικίες, ξενοδοχεία, κτίρια γραφείων, βιομηχανικά και εμπορικά κτίρια, κτίρια δημοσίων θεαμάτων, εκπαιδευτήρια, νοσοκομεία και λοιπά οικιστικά κτίρια.

Πρόκειται για δείκτη σταθερής βάσης και για τον υπολογισμό του γίνεται χρήση παραλλαγής του τύπου Laspeyres. Ανακοινώνεται τριμηνιαίως και

υπολογίζεται με και χωρίς διόρθωση για τον πραγματικό αριθμό εργασιμων ημερών.

Η ΕΣΥΕ δημοσιεύει, επίσης, και τον όγκο της νόμιμης ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας σύμφωνα με τον αριθμό των αδειών που εκδόθηκαν κάθε μήνα. Τα δεδομένα αυτά αφορούν προγραμματισθείσα οικοδομική δραστηριότητα, αφού στηρίζονται στις άδειες που έχουν εκδοθεί και δεν είναι συγκεκριμένος ο χρόνος ανέγερσης των ακινήτων. Επομένως, είναι εσφαλμένη η χρήση αυτών των δεδομένων ως απεικόνιση του όγκου οικοδομικής δραστηριότητας. Για αυτόν τον λόγο, στην παρούσα εργασία χρησιμοποιείται ο δείκτης παραγωγής στις οικοδομές, ο οποίος θεωρείται ότι προσεγγίζει καλύτερα την πραγματοποιηθείσα οικοδομική δραστηριότητα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

6. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ.

6.1 Επεξήγηση Βασικών Χρηματοοικονομικών Δεικτών

Οι κυριότεροι παράμετροι από τις οποίες προσδιορίζεται η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης είναι η αποδοτικότητα το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, (αποθέματα, απαιτήσεις, υποχρεώσεις) ρευστότητα, η δανειακή επιβάρυνση, η σύνθεση του ενεργητικού και χρηματοδοτική διάρθρωση. Η οικονομική δραστηριότητα περιλαμβάνει διακυμάνσεις γι' αυτό επιλέγουμε μία περίοδο περίπου 5 χρόνια (2004 – 2008) στις οποίες εκτιμούμε ότι έχουμε τα 4 βασικά στάδια οικονομικής διακύμανσης.

Επίσης θα πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν από την αρχή ότι οι δείκτες είναι υποκειμενικά εργαλεία συνεπώς για να εξαχθούν όσο το δυνατόν αντικειμενικά αποτελέσματα θα πρέπει να εξετασθούν και συσχετίσεις μεταξύ αυτών. Δηλαδή ο κάθε δείκτης σε σχέση με τη διαχρονικότητά του, ο δείκτης σε σχέση με τον μέσο του κλάδου, ο δείκτης με άλλα μεγέθη (οικοδομική-κατασκευαστική δραστηριότητα) και τέλος με μακροοικονομικά μεγέθη (ΑΕΠ, Πληθωρισμός Ανεργία).

Αναλυτικότερα, η **συνολική αποδοτικότητα** που αποτελεί τη ικανότητα της επιχείρησης να κάνει κέρδη, εκφράζεται από το πηλίκο των συνολικών κερδών προς το σύνολο του καθαρού ενεργητικού. Η αποδοτικότητα είναι εκφρασμένη σε ποσοστό. Ως σύνολο καθαρού ενεργητικού ορίζεται ως ο μέσος αριθμητικός του συνολικού καθαρού ενεργητικού (το σύνολο του καθαρού

ενεργητικού στην αρχή της χρήσης συν το σύνολο του καθαρού ενεργητικού στο τέλος της χρήσης διαιρούμενο με το δύο) γιατί αλλάζει στη διάρκεια της χρήσης. Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως τα συνολικά κέρδη εκμετάλλευσης-οργανικά-λειτουργικά συν τους χρεωστικούς τόκους (αμοιβή ξένου κεφαλαίου). Το καθαρό ενεργητικό ορίζεται ως το συνολικό ενεργητικό μείον τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο δεύτερος δείκτης αποδοτικότητας είναι ο δείκτης του **μεικτού περιθωρίου** κέρδους και εκφράζεται ως το πηλίκο των συνολικών κερδών (εκμετάλλευσης) προς τις καθαρές πωλήσεις (χωρίς εκπτώσεις και επιστροφές). Ο τρίτος δείκτης ονομάζεται **καθαρό περιθώριο κέρδους** και ορίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών (κέρδη πριν την διανομή) προς τις καθαρές πωλήσεις.

Ο επόμενος δείκτης ονομάζεται **συνολικής/γενικής κυκλοφοριακής ταχύτητας**. Ο δείκτης αυτός εκφράζεται ως το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το σύνολο του καθαρού ενεργητικού. Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη συχνότητα του κύκλου χρήμα-πράγμα-χρήμα που πραγματοποιεί η επιχείρηση. Δηλαδή σε ένα βάθος χρόνου 12 μηνών το κεφάλαιο που έχει επενδύσει μία επιχείρηση πόσους κύκλους περιστροφής έκανε. Ο δείκτης αυτός εκφράζεται σε φορές. Η παραγωγικότητα του κεφαλαίου και η κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι ταυτόσημες έννοιες. Υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου εκφράζει παραγωγικό κεφάλαιο (productive capital).

Ο επόμενος δείκτης ονομάζεται **δείκτης κυκλοφοριακή ταχύτητας παγίου**. Εκφράζεται ως το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το πάγιο ενεργητικό. Το πάγιο ενεργητικό είναι ο μέσος αριθμητικός αρχή τέλους της χρήσης. Ο επόμενος δείκτης είναι αυτός της **κυκλοφοριακής ταχύτητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού**. Ορίζεται ως το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το μέσο αριθμητικό του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Οι παραπάνω δείκτες μετρώνται σε φορές. Για περαιτέρω ανάλυση χρησιμοποιούμε τους δείκτες της κυκλοφοριακή ταχύτητας των αποθεμάτων, απαιτήσεων και διαθεσίμων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων είναι το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς τα αποθέματα. Τα αποθέματα ορίζονται ως ο αριθμητικός μέσος της αρχής – τέλος της χρήσης δια δύο.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων είναι οι καθαρές πωλήσεις προς τους πελάτες. Οι πελάτες ορίζονται όπως και τα αποθέματα ως δηλαδή ο αριθμητικός μέσος αρχή-τέλος δια δύο.

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων ή ιδιοφελής αποδοτικότητα. Αριθμητής είναι τα καθαρά κέρδη και παρονομαστής τα ίδια κεφάλαια, τα οποία ορίζονται ως ο αριθμητικός μέσος της αρχής-τέλος έτους δια δύο.

Δείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα και εκφράζεται σε ημέρες, και ορίζεται ως αποθέματα χ 365 ημέρες προς καθαρές πωλήσεις. Ο παραπάνω δείκτης είναι δείκτης αποτελεσματικότητας. Γενικότερα οι δείκτες

αποτελεσματικότητας προκύπτουν από την αντίστροφη σχέση των δεικτών κυκλοφοριακών ταχυτήτων.

Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων. Ο δείκτης αυτός εκφράζεται επίσης σε ημέρες και ορίζεται ως το πηλίκο των πελατών επί 365 ημέρες προς τις καθαρές πωλήσεις. Οι πελάτες ορίζονται όπως στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.

Δείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων με αριθμητή τους προμηθευτές επί 365 ημέρες και παρανομαστή το κόστος πωληθέντων. Ο δείκτης αυτός εκφράζει κατά μέσο πόσες μέρες χρειάζεται η επιχείρηση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Υπάρχουν δύο **δείκτες ρευστότητας**. Ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας και ο δείκτης της αμέσου ρευστότητας.

Η τρέχουσα ρευστότητα εκφράζεται ως το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ ο δείκτης της αμέσου ρευστότητας ορίζεται ως το πηλίκο της διαφοράς του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον των αποθεμάτων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το μεγάλο πρόβλημα που υπάρχει στο δείκτη της τρεχούσης ρευστότητας είναι ότι δεν υποδηλώνει την ποιότητα του κυκλοφορούντος και δεν δείχνει τίποτα για την χρονική κατανομή των υποχρεώσεων.

Ο δείκτης της **δανειακής επιβάρυνσης** εκφράζεται ως το πηλίκο των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια. Η δανειακή επιβάρυνση εκφράζεται

επίσης και ως το πηλίκo των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων προς το άθροισμα των ιδίων κεφαλαίων και των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων.

Τέλος υπάρχουν οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας. Ο πρώτος δείκτης ορίζεται ως το πηλίκo του παγίου ενεργητικού προς το κυκλοφορούν ενεργητικό. (Τόσο το πάγιο όσο και το κυκλοφορούν ενεργητικό ορίζονται ως αριθμητικοί μέσοι του έτους). Στην περίπτωση που ο παραπάνω δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας (capital intensive). Ο χαρακτηρισμός της επιχείρησης είναι σημαντικό διότι το ύψος του παγίου ενεργητικού καθορίζει τις ανάγκες της επιχείρησης για χρηματοδότηση μεγάλης διάρκειας και μάλιστα με ίδια κεφάλαια. Επίσης θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι επιχειρήσεις εντάσεως παγίου χαρακτηρίζονται από υψηλές σταθερές δαπάνες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο

7. ΔΕΔΟΜΕΝΑ-ΑΝΑΛΥΣΗ-ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.

Η στατιστική μεθοδολογία που θα ακολουθεί περιλαμβάνει στατιστική ανάλυση μίας μεταβλητής (one variable analysis), πολλαπλών μεταβλητών (multiple variable analysis) και την πρόβλεψη (forecasting) τιμών.

Τα δεδομένα προέκυψαν από τους τριμηνιαίους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών που απαρτίζουν τον κλάδο της μεταποίησης και εμπορίας προϊόντων χάλυβα στην Ελληνική αγορά.

Από τους παραπάνω ισολογισμούς των εταιρειών υπολογίσθηκαν και για τις 4 εταιρείες του κλάδου 11 βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για την χρονική περίοδο που αφορούσε το εννιάμηνο του 2004 μέχρι το εννιάμηνο του 2008.

Το συνολικό πλήθος των δεδομένων που προέκυψε περιελάμβανε 748 τιμές.

Το μέγεθος των δεδομένων αυξήθηκε όταν σ' αυτό συμπεριλήφθηκαν οι μέσες τιμές του κλάδου για κάθε χρηματοοικονομικό δείκτη (επιπλέον 187 τιμές) και σημαντικές τιμές του μακροοικονομικού περιβάλλοντος όπως επιτόκια¹, πληθωρισμός², ανεργία², δείκτης βιομηχανικής παραγωγής², κατασκευαστικής & οικοδομικής δραστηριότητας², Α.Ε.Π². και κόστος υλικών μεταλλικών κατασκευών².

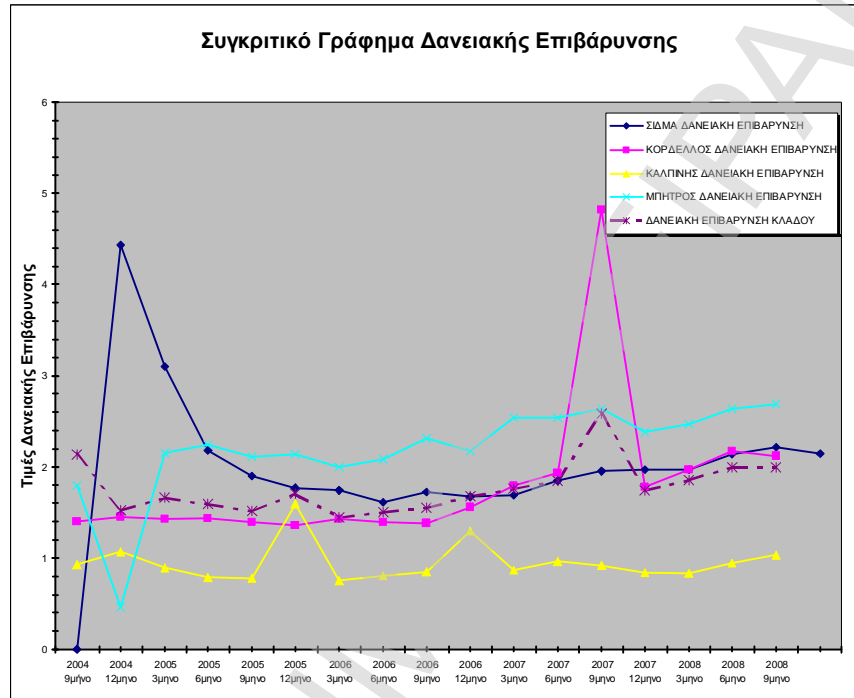
Το Παράρτημα Α απεικονίζει όλο το πλήθος των δεδομένων που στο τελικό του μέγεθος περιλαμβάνει 1071 τιμές.

7.1 Συγκριτική Διαγραμματική Απεικόνιση των Εταιρειών του Κλάδου.

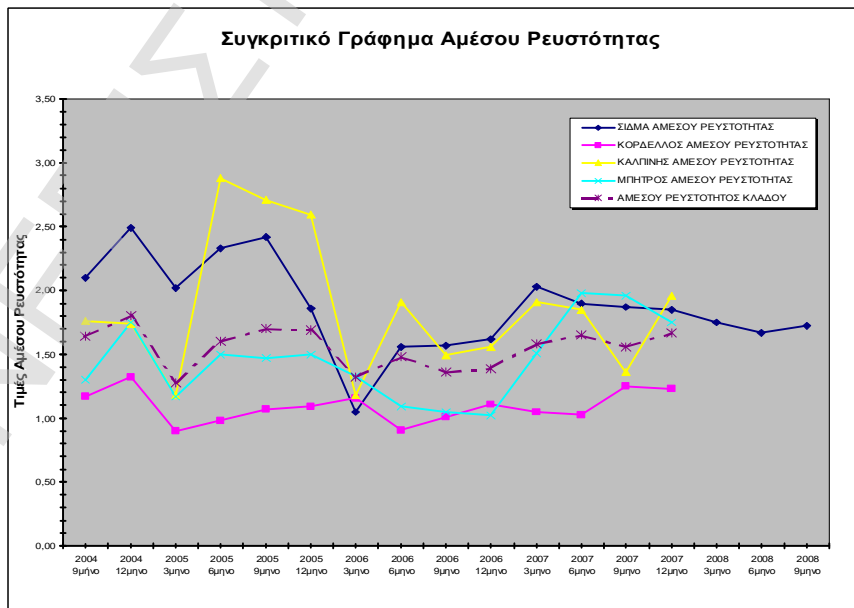
¹ Πηγή: Διαδικτυακός Τόπος www.euribor.org. "Historical Data"

² Πηγή: Διαδικτυακός Τόπος της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος www.esve.gr, "Δείκτες"

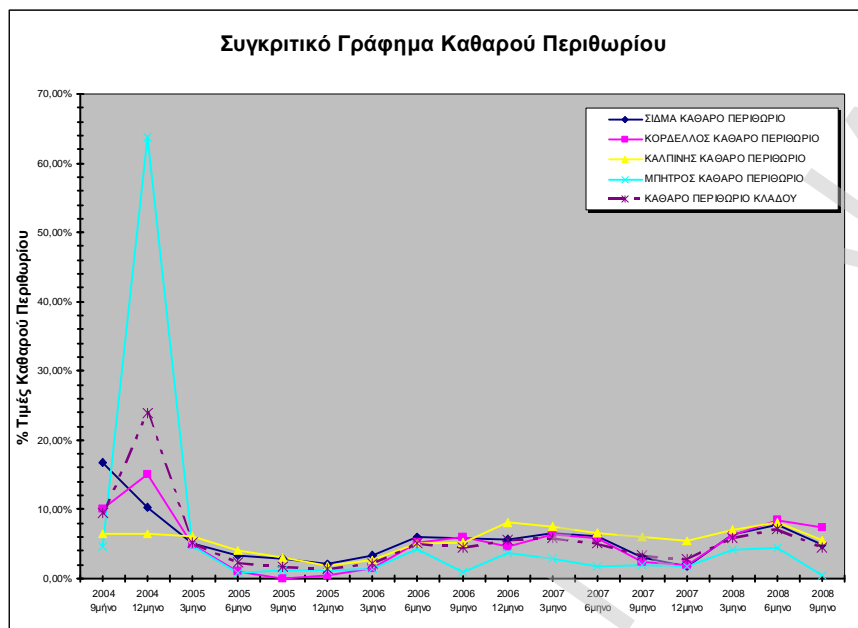
Στην ενότητα αυτή επιδιώκεται να αποτυπωθούν διαγραμματικά οι εξελίξεις των υπό εξέταση χρηματοοικονομικών δεικτών της κάθε εταιρείας του κλάδου σε σχέση με την υπολογισθείσα μέση τιμή του κλάδου



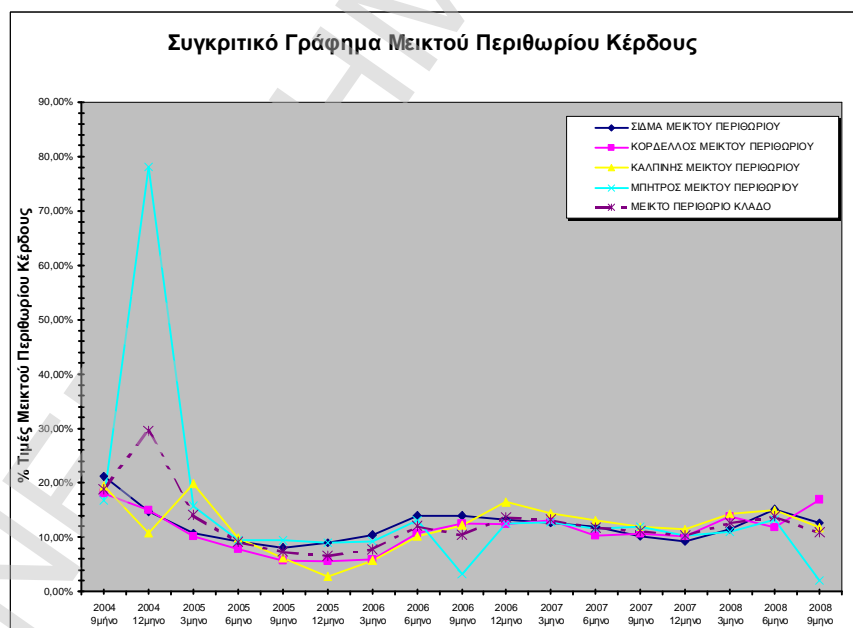
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: Δείκτης Δανειακή Επιβάρυνση Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου.



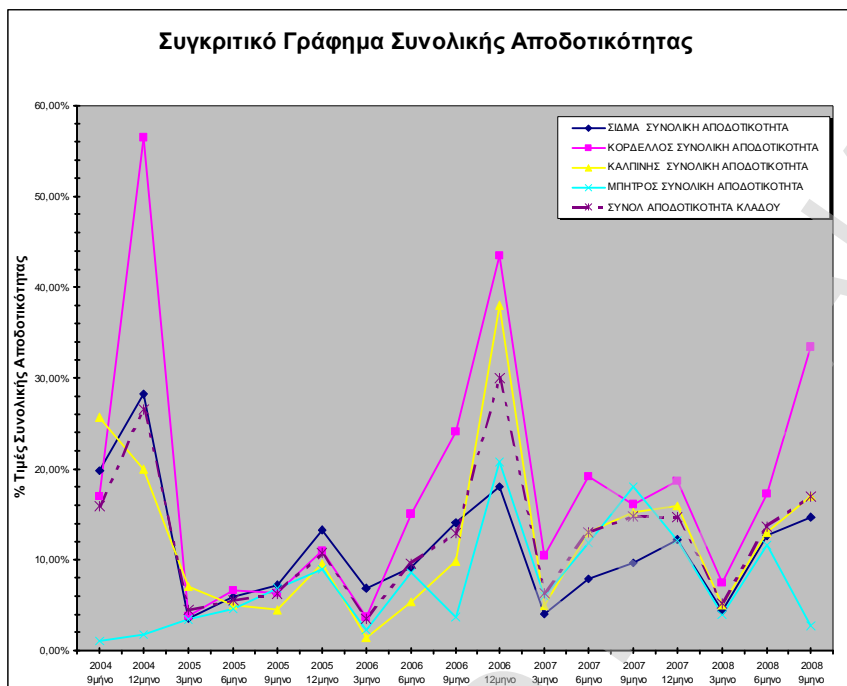
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου.



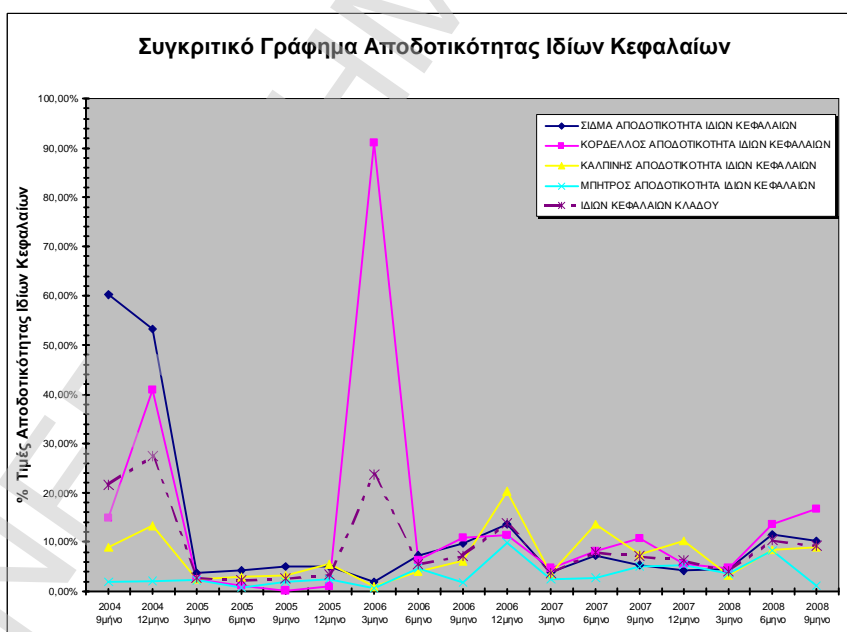
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου.



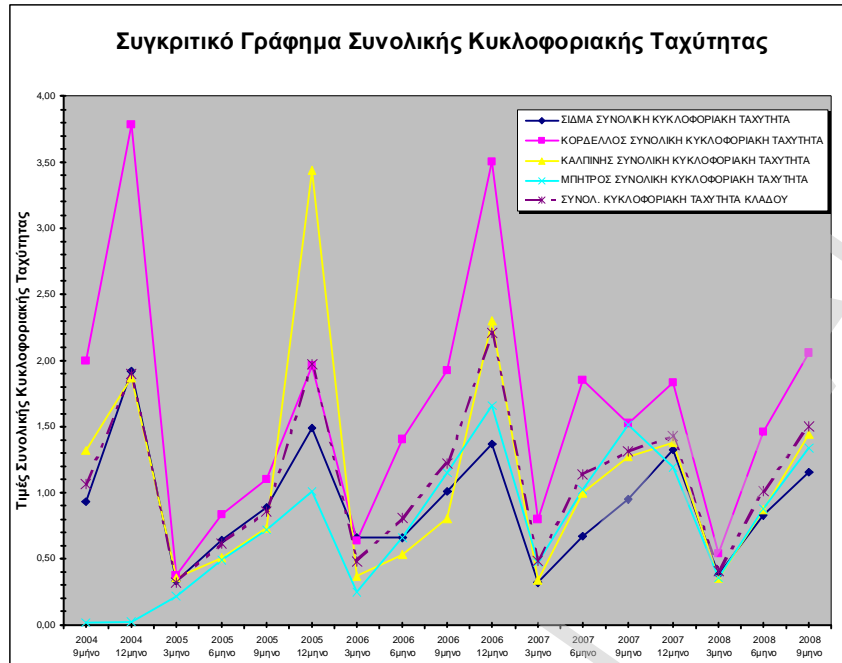
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου.



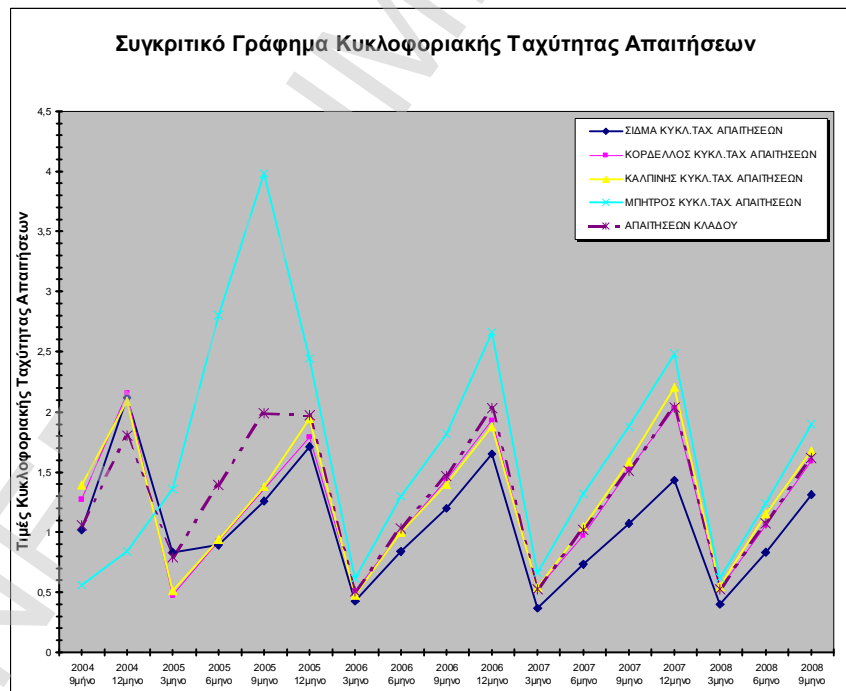
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: Δείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδο



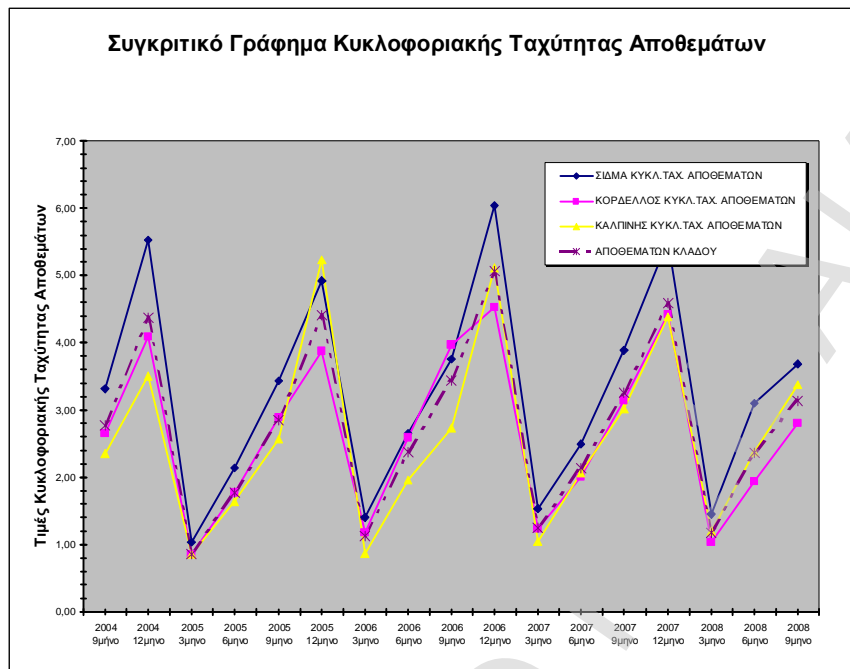
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: Δείκτης Συνολική Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου.



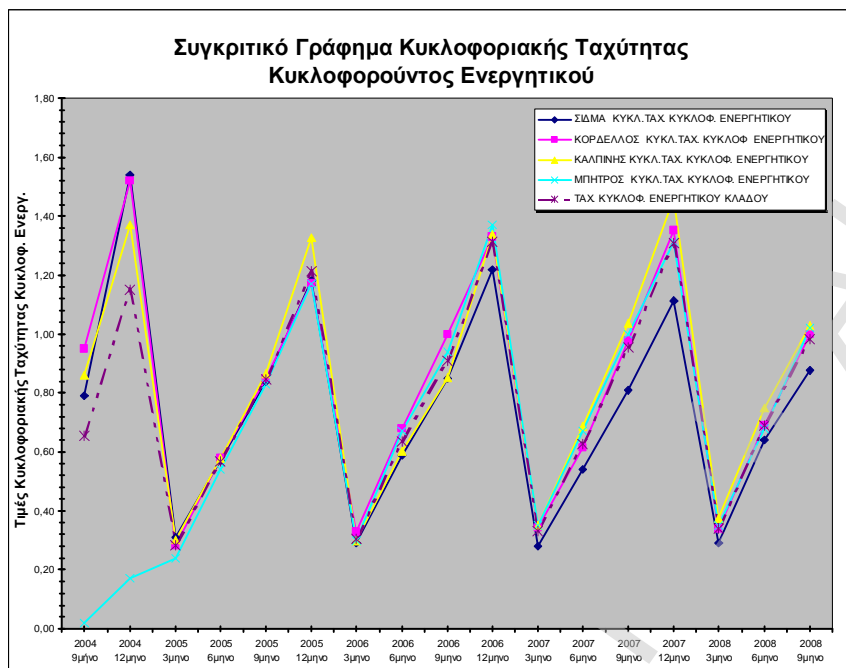
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: Δείκτης Συνολική Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Εταιριών Κλάδου σε σχέση με την μέση τιμή του ίδιου δείκτη του Κλάδου.

7.2 Ανάλυση μίας μεταβλητής (One Variable Analysis).

Στην ενότητα αυτή επιχειρούμε να περιγράψουμε στατιστικά (descriptive statistics) μέσω της στατιστικής ανάλυσης μίας μεταβλητής τις τιμές των χρηματοοικονομικών δεικτών για κάθε εταιρεία του κλάδου. Στα πλαίσια αυτά βασικά μεγέθη της περιγραφικής στατιστικής όπως ο μέσος όρος (average), πλήθος (count), ελάχιστη τιμή (min), μέγιστη τιμή (max), εύρος (range), διακύμανση (variance), επικρατούσα τιμή (median), τυπική απόκλιση (standard deviation), τυποποιημένη ασυμμετρία (Std Skewness) και τυποποιημένη κύρτωση (Std Kyrptosis). Ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχουν οι τιμές των δύο τελευταίων στατιστικών μεγεθών διότι θα δηλώσουν αποκλίσεις ή μη των δεδομένων μας από την κανονικότητα (normality). Συγκεκριμένα τιμές μεταξύ των -2 και 2 υποδηλώνουν κανονικότητα στην προέλευση των δεδομένων μας.

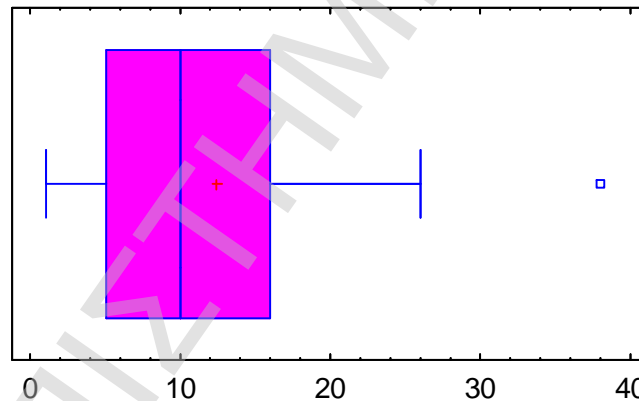
Διαγραμματικά οι η περιγραφική στατιστική των δεικτών θα απεικονιστεί μέσα από ιστογράμματα (histograms) και διαγράμματα πλαισίων και απολήξεων. (Box-Whisker plot)

7.2.1 Ανάλυση Μία Μεταβλητής Δεικτών Αποδοτικότητας

7.2.1.1 Μεταβλητή Συνολικής Αποδοτικότητας ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.

Count = 17
 Average = 12,4118
 Variance = 86,5074
 Standard deviation = 9,30093
 Minimum = 1,0
 Maximum = 38,0
 Range = 37,0
 Std. skewness = 2,3935
 Std. kurtosis = 2,04054

Box-and-Whisker Plot



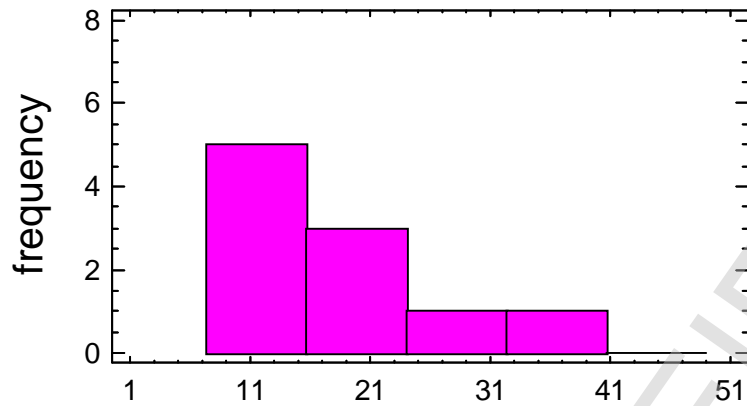
ΚΑΛΠΙΝΗΣ % ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: Box & Whisker Plot % Συνολική Αποδοτικότητα ΚΑΛΠΙΝΗ Α.Ε

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		-1,0		0	0,0000	0	0,0000
1	-1,0	7,33333	3,16667	7	0,4118	7	0,4118
2	7,33333	15,6667	11,5	5	0,2941	12	0,7059
3	15,6667	24,0	19,8333	3	0,1765	15	0,8824
4	24,0	32,3333	28,1667	1	0,0588	16	0,9412
5	32,3333	40,6667	36,5	1	0,0588	17	1,0000
6	40,6667	49,0	44,8333	0	0,0000	17	1,0000
above	49,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 12,4118 Standard deviation = 9,30093

Histogram



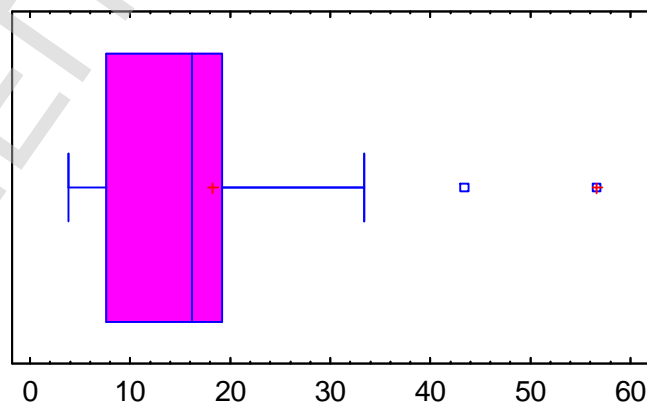
ΚΑΛΠΙΝΗΣ % ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: Histogram % Συνολική Αποδοτικότητα ΚΑΛΠΙΝΗ Α.Ε

7.2.1.2 Συνολική Αποδοτικότητα ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ

Count = 17
Average = 18,2412
Variance = 206,53
Standard deviation = 14,3712
Minimum = 3,7
Maximum = 56,5
Range = 52,8
Std. skewness = 2,57653
Std. kurtosis = 1,85171

Box-and-Whisker Plot



ΚΟΡΔΕΛΟΣ % ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

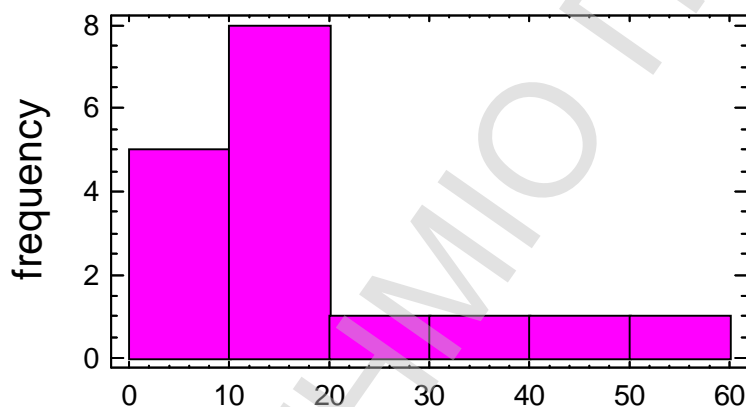
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: Box & Whisker Plot % Συνολική Αποδοτικότητα ΚΟΡΔΕΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Frequency Tabulation for ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	10,0	5,0	5	0,2941	5	0,2941
2	10,0	20,0	15,0	8	0,4706	13	0,7647
3	20,0	30,0	25,0	1	0,0588	14	0,8235
4	30,0	40,0	35,0	1	0,0588	15	0,8824
5	40,0	50,0	45,0	1	0,0588	16	0,9412
6	50,0	60,0	55,0	1	0,0588	17	1,0000
above	60,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 18,2412 Standard deviation = 14,3712

Histogram



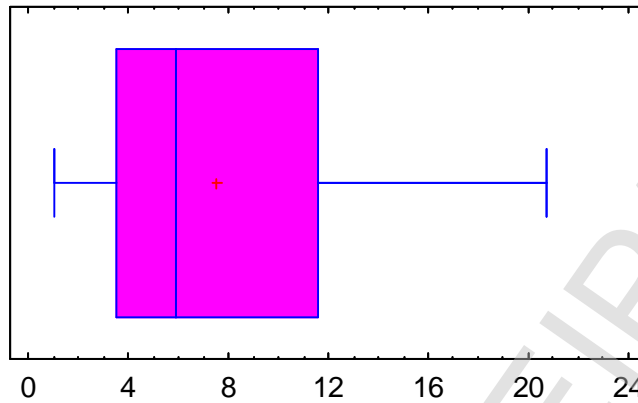
ΚΟΡΔΕΛΟΣ % ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: Histogram % Συνολική Αποδοτικότητα ΚΟΡΔΕΛΟΣ Α.Ε Β.Ε

7.2.1.3 Συνολική Αποδοτικότητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Count = 17
 Average = 7,55294
 Variance = 32,8351
 Standard deviation = 5,7302
 Minimum = 1,0
 Maximum = 20,7
 Range = 19,7
 Std. skewness = 1,73352
 Std. kurtosis = 0,325515

Box-and-Whisker Plot



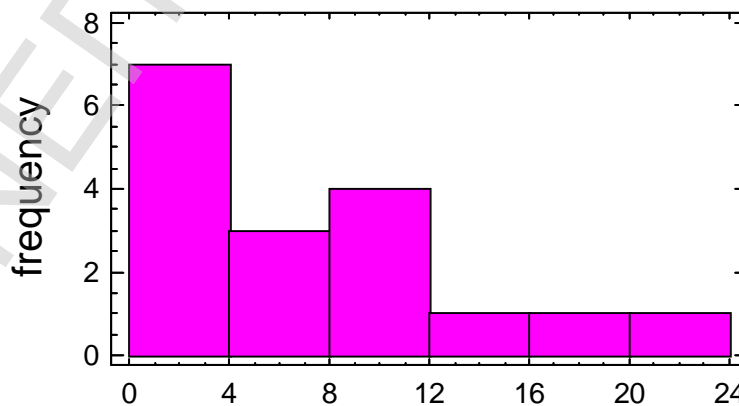
ΜΠΗΤΡΟΣ % ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: Box & Whisker Plot % Συνολική Αποδοτικότητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	4,0	2,0	7	0,4118	7	0,4118
2	4,0	8,0	6,0	3	0,1765	10	0,5882
3	8,0	12,0	10,0	4	0,2353	14	0,8235
4	12,0	16,0	14,0	1	0,0588	15	0,8824
5	16,0	20,0	18,0	1	0,0588	16	0,9412
6	20,0	24,0	22,0	1	0,0588	17	1,0000
above	24,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 7,55294 Standard deviation = 5,7302

Histogram



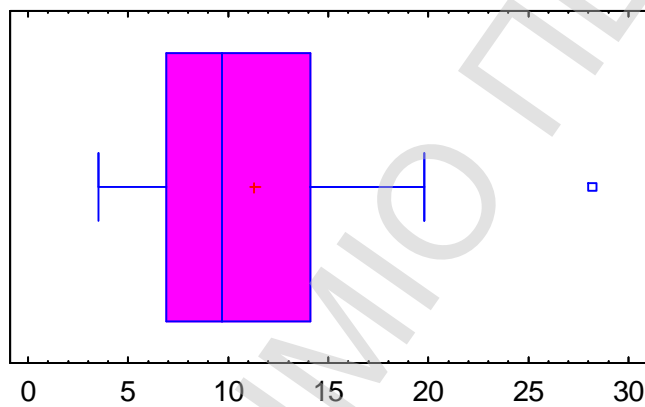
ΜΠΗΤΡΟΣ % ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: Histogram: % Συνολική Αποδοτικότητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

7.2.1.4 Συνολική Αποδοτικότητα ΣΙΔΜΑ Α.Ε.

Count = 17
 Average = 11,2765
 Variance = 42,1569
 Standard deviation = 6,49284
 Minimum = 3,5
 Maximum = 28,2
 Range = 24,7
 Std. skewness = 1,87556
 Std. kurtosis = 1,23068

Box-and-Whisker Plot

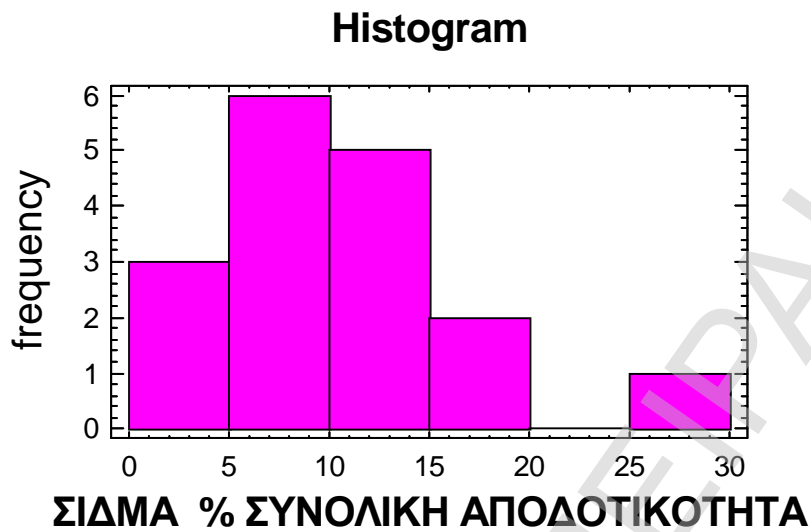


ΣΙΔΜΑ % ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: Box & Whisker Plot % Συνολική Αποδοτικότητα ΣΙΔΜΑ Α.Ε

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	5,0	2,5	3	0,1765	3	0,1765
2	5,0	10,0	7,5	6	0,3529	9	0,5294
3	10,0	15,0	12,5	5	0,2941	14	0,8235
4	15,0	20,0	17,5	2	0,1176	16	0,9412
5	20,0	25,0	22,5	0	0,0000	16	0,9412
6	25,0	30,0	27,5	1	0,0588	17	1,0000
above	30,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 11,2765 Standard deviation = 6,49284

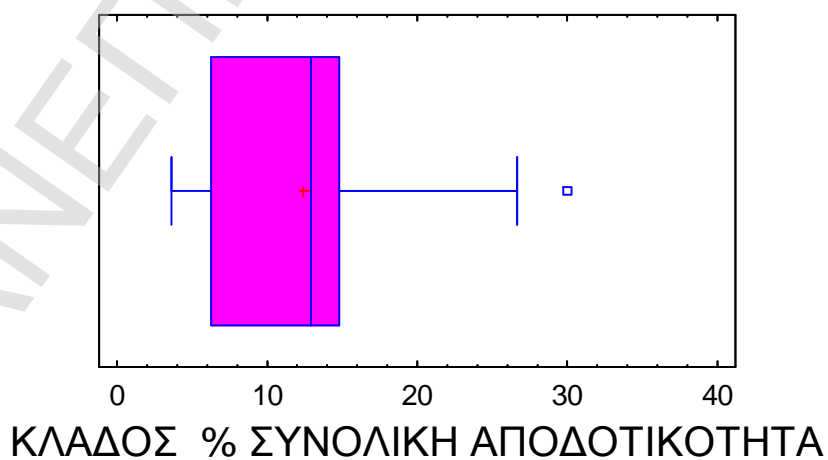


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: Histogram: % Συνολική Αποδοτικότητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

7.2.1.5 Συνολική Αποδοτικότητα ΚΛΑΔΟΥ.

Count = 17
 Average = 12,3653
 Variance = 55,3191
 Standard deviation = 7,43768
 Minimum = 3,56
 Maximum = 30,04
 Range = 26,48
 Std. skewness = 1,8094
 Std. kurtosis = 0,853406

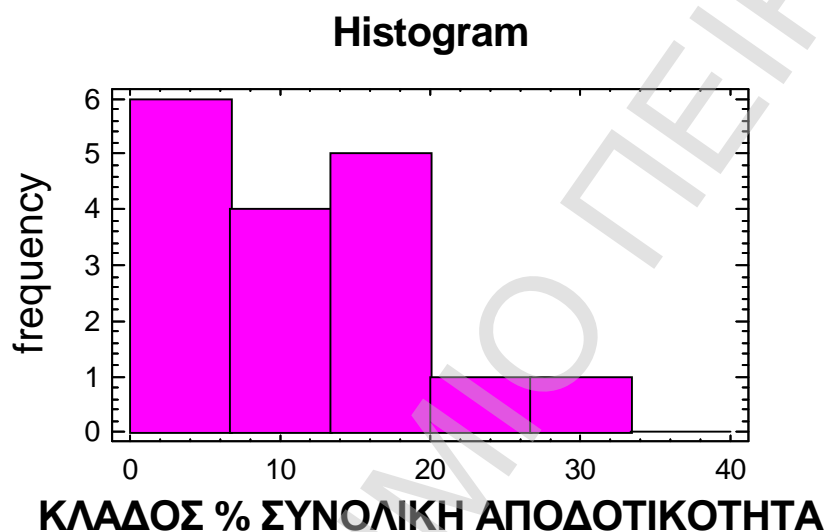
Box-and-Whisker Plot



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21: Box & Whisker Plot % Συνολική Αποδοτικότητα ΚΛΑΔΟΥ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	6,66667	3,33333	6	0,3529	6	0,3529
2	6,66667	13,3333	10,0	4	0,2353	10	0,5882
3	13,3333	20,0	16,6667	5	0,2941	15	0,8824
4	20,0	26,6667	23,3333	1	0,0588	16	0,9412
5	26,6667	33,3333	30,0	1	0,0588	17	1,0000
6	33,3333	40,0	36,6667	0	0,0000	17	1,0000
above	40,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 12,3653 Standard deviation = 7,43768

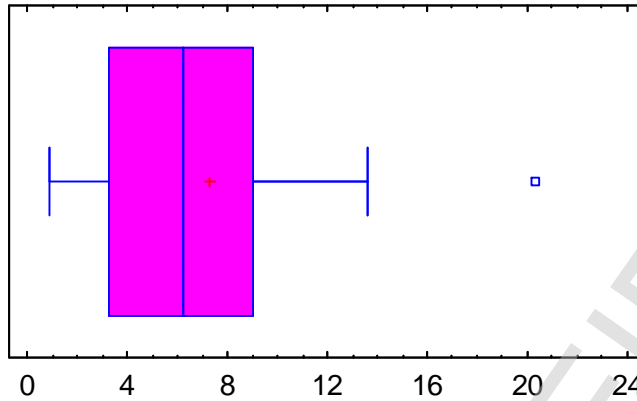


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22: Histogram: % Συνολική Αποδοτικότητα ΚΛΑΔΟΥ

7.2.1.6 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.

Count = 17
Average = 7,26471
Variance = 25,3249
Standard deviation = 5,03239
Minimum = 0,9
Maximum = 20,3
Range = 19,4
Std. skewness = 1,92736
Std. kurtosis = 1,13274

Box-and-Whisker Plot



ΚΑΛΠΙΝΗΣ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

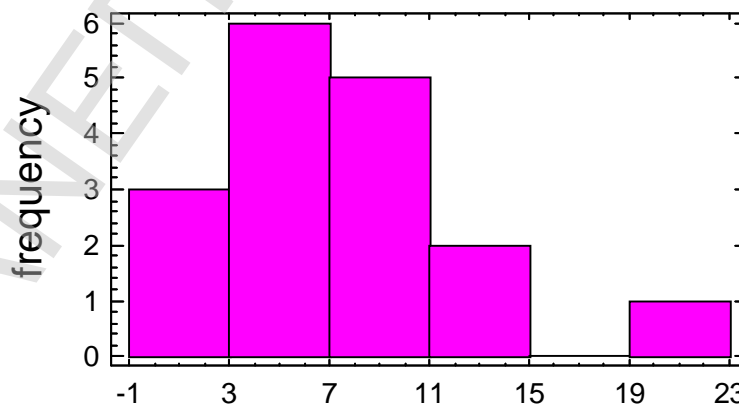
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23: Box & Whisker Plot % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΑΛΠΙΝΗ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΙΑΚΦ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below	-1,0			0	0,0000	0	0,0000
1	-1,0	3,0	1,0	3	0,1765	3	0,1765
2	3,0	7,0	5,0	6	0,3529	9	0,5294
3	7,0	11,0	9,0	5	0,2941	14	0,8235
4	11,0	15,0	13,0	2	0,1176	16	0,9412
5	15,0	19,0	17,0	0	0,0000	16	0,9412
6	19,0	23,0	21,0	1	0,0588	17	1,0000
above	23,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 7,26471 Standard deviation = 5,03239

Histogram



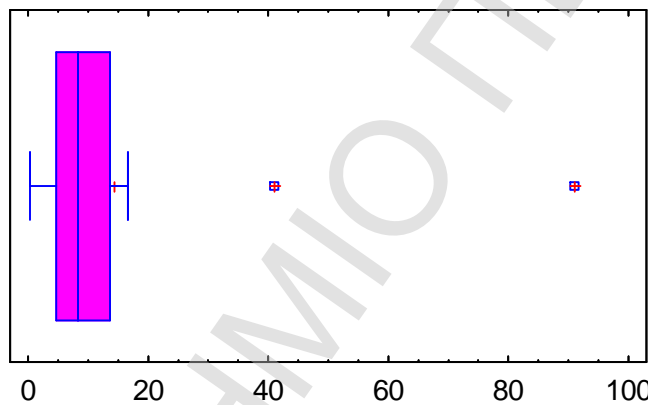
ΚΑΛΠΙΝΗΣ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24: Histogram % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΑΛΠΙΝΗ Α.Ε

7.2.1.7 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Count = 17
 Average = 14,3647
 Variance = 480,265
 Standard deviation = 21,9149
 Minimum = 0,2
 Maximum = 91,0
 Range = 90,8
 Std. skewness = 5,16718
 Std. kurtosis = 8,5996

Box-and-Whisker Plot



ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΔΙΑ

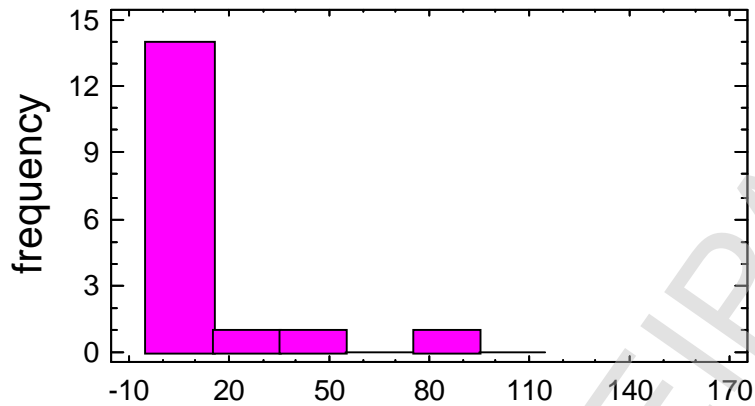
ΓΡΑΜΜΑ 25: Box & Whisker Plot % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Frequency Tabulation for ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΠΙΑΚΦ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		-5,0		0	0,0000	0	0,0000
1	-5,0	15,0	5,0	14	0,8235	14	0,8235
2	15,0	35,0	25,0	1	0,0588	15	0,8824
3	35,0	55,0	45,0	1	0,0588	16	0,9412
4	55,0	75,0	65,0	0	0,0000	16	0,9412
5	75,0	95,0	85,0	1	0,0588	17	1,0000
6	95,0	115,0	105,0	0	0,0000	17	1,0000
above	115,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 14,3647 Standard deviation = 21,9149

Histogram



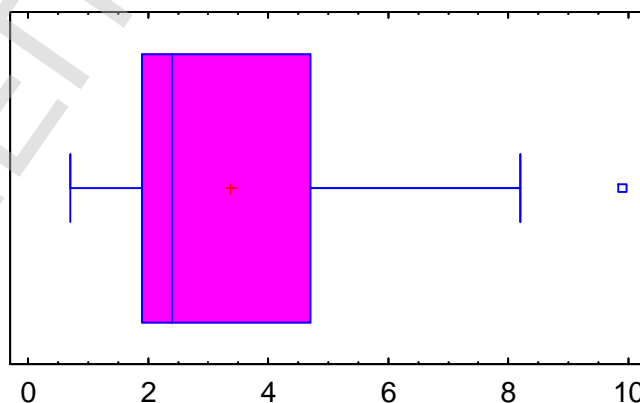
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26: Histogram % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

7.2.1.8 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Count = 17
Average = 3,35882
Variance = 6,55007
Standard deviation = 2,55931
Minimum = 0,7
Maximum = 9,9
Range = 9,2
Std. skewness = 2,474
Std. kurtosis = 1,46555

Box-and-Whisker Plot



ΜΠΗΤΡΟΣ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

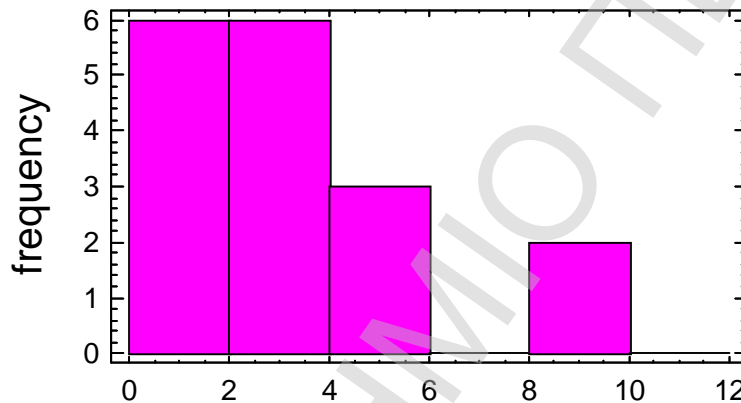
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27: Box & Whisker Plot % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΙΑΚΦ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	2,0	1,0	6	0,3529	6	0,3529
2	2,0	4,0	3,0	6	0,3529	12	0,7059
3	4,0	6,0	5,0	3	0,1765	15	0,8824
4	6,0	8,0	7,0	0	0,0000	15	0,8824
5	8,0	10,0	9,0	2	0,1176	17	1,0000
6	10,0	12,0	11,0	0	0,0000	17	1,0000
above	12,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 3,35882 Standard deviation = 2,55931

Histogram



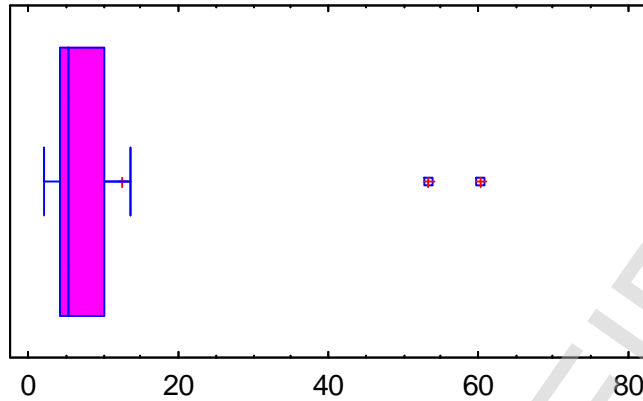
ΜΠΗΤΡΟΣ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28: Histogram % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

7.2.1.9 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΣΙΔΜΑ Α.Ε

Count = 17
 Average = 12,4353
 Variance = 290,09
 Standard deviation = 17,032
 Minimum = 2,0
 Maximum = 60,3
 Range = 58,3
 Std. skewness = 4,16095
 Std. kurtosis = 4,28449

Box-and-Whisker Plot



ΣΙΔΜΑ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

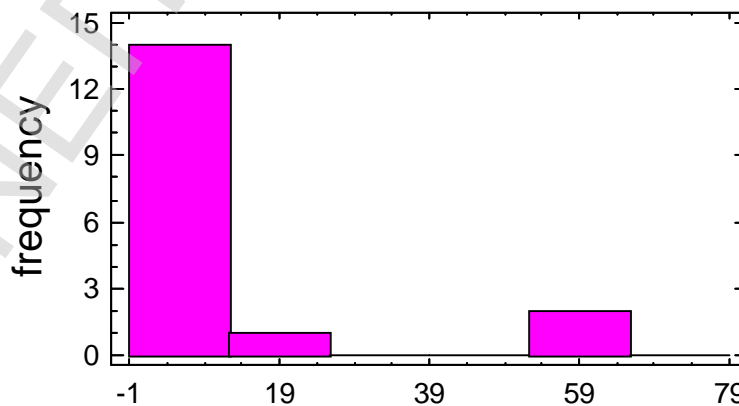
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29: Box & Whisker Plot % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΣΙΔΜΑ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΣΙΔΜΑ ΑΠΙΑΚΦ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		-1,0		0	0,0000	0	0,0000
1	-1,0	12,3333	5,66667	14	0,8235	14	0,8235
2	12,3333	25,6667	19,0	1	0,0588	15	0,8824
3	25,6667	39,0	32,3333	0	0,0000	15	0,8824
4	39,0	52,3333	45,6667	0	0,0000	15	0,8824
5	52,3333	65,6667	59,0	2	0,1176	17	1,0000
6	65,6667	79,0	72,3333	0	0,0000	17	1,0000
above	79,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 12,4353 Standard deviation = 17,032

Histogram



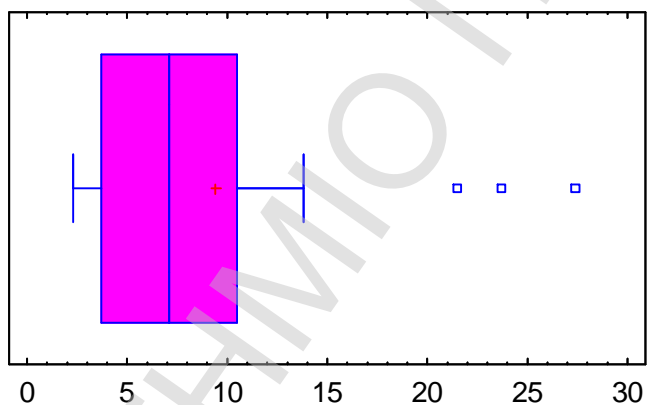
ΣΙΔΜΑ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30: Histogram: % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΣΙΔΜΑ Α.Ε

7.2.1.10 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΛΑΔΟΥ.

Count = 17
 Average = 9,35706
 Variance = 60,5064
 Standard deviation = 7,77859
 Minimum = 2,26
 Maximum = 27,38
 Range = 25,12
 Std. skewness = 2,29756
 Std. kurtosis = 0,67989

Box-and-Whisker Plot



ΚΛΑΔΟΣ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

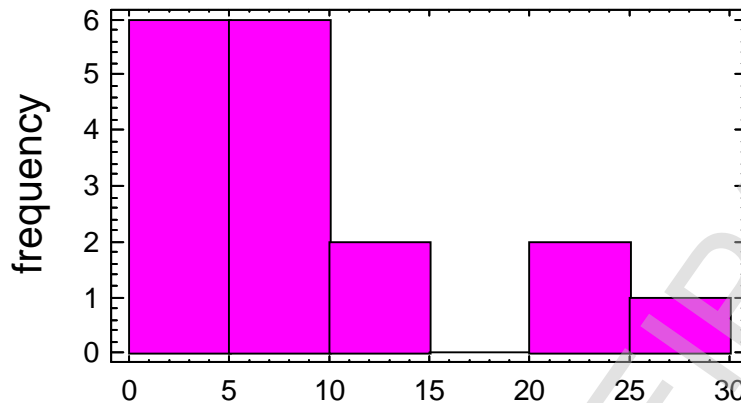
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31: Box & Whisker Plot % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΛΑΔΟΥ

Frequency Tabulation for ΚΛΑΔΟΣ ΑΠΙΑΚΦ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below	0,0	0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	5,0	2,5	6	0,3529	6	0,3529
2	5,0	10,0	7,5	6	0,3529	12	0,7059
3	10,0	15,0	12,5	2	0,1176	14	0,8235
4	15,0	20,0	17,5	0	0,0000	14	0,8235
5	20,0	25,0	22,5	2	0,1176	16	0,9412
6	25,0	30,0	27,5	1	0,0588	17	1,0000
above	30,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 9,35706 Standard deviation = 7,77859

Histogram



ΚΛΑΔΟΣ % ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

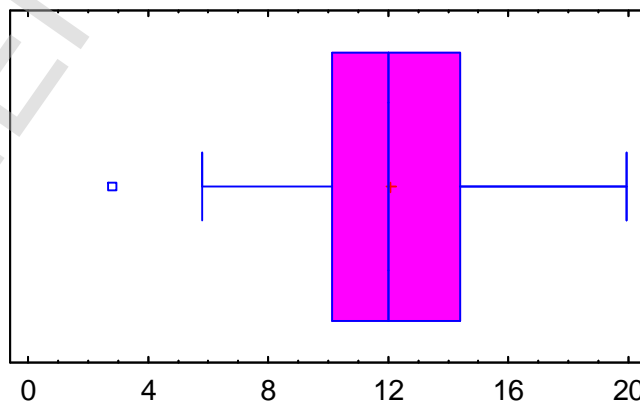
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32: Histogram % Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ΚΛΑΔΟΥ

7.2.2 Δείκτες Κερδοφορίας.

7.2.2.1 Μεικτό Περιθώριο ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

Count = 17
Average = 12,0824
Variance = 20,2978
Standard deviation = 4,50531
Minimum = 2,8
Maximum = 19,9
Range = 17,1
Std. skewness = -0,355422
Std. kurtosis = 0,144563

Box-and-Whisker Plot

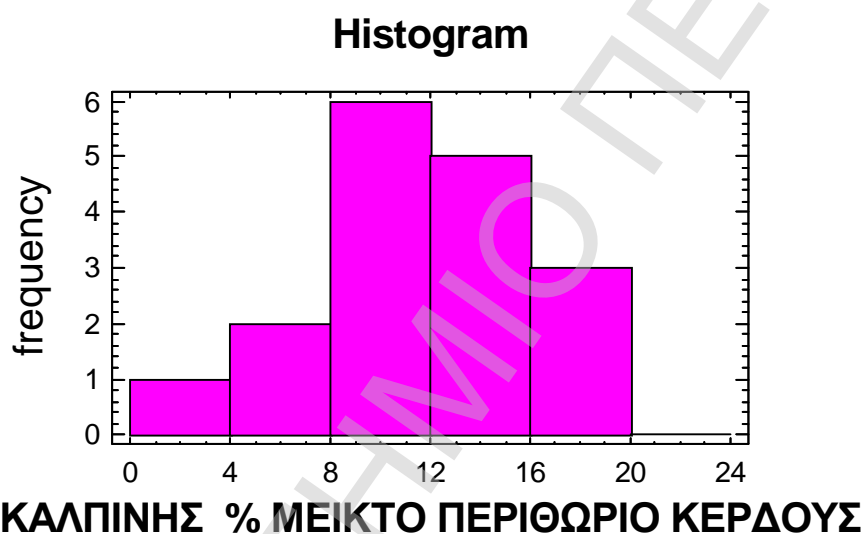


ΚΑΛΠΙΝΗΣ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33: Box & Whisker Plot % Μεικτού Περιθωρίου ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	4,0	2,0	1	0,0588	1	0,0588
2	4,0	8,0	6,0	2	0,1176	3	0,1765
3	8,0	12,0	10,0	6	0,3529	9	0,5294
4	12,0	16,0	14,0	5	0,2941	14	0,8235
5	16,0	20,0	18,0	3	0,1765	17	1,0000
6	20,0	24,0	22,0	0	0,0000	17	1,0000
above	24,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 12,0824 Standard deviation = 4,50531



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34: Histogram % Μεικτού Περιθωρίου ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

7.2.2.2 Μεικτό Περιθώριο ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

One-Variable Analysis - ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΜΠΚ %

Summary Statistics for ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΜΠΚ %

Count = 17

Average = 11,2118

Variance = 13,1561

Standard deviation = 3,62713

Minimum = 5,6

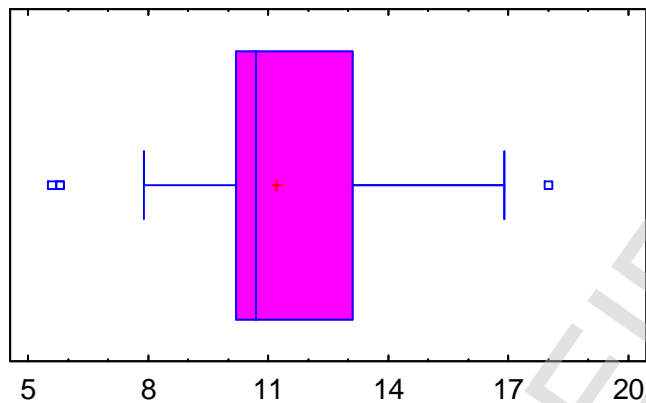
Maximum = 18,0

Range = 12,4

Std. skewness = 0,106217

Std. kurtosis = -0,310587

Box-and-Whisker Plot



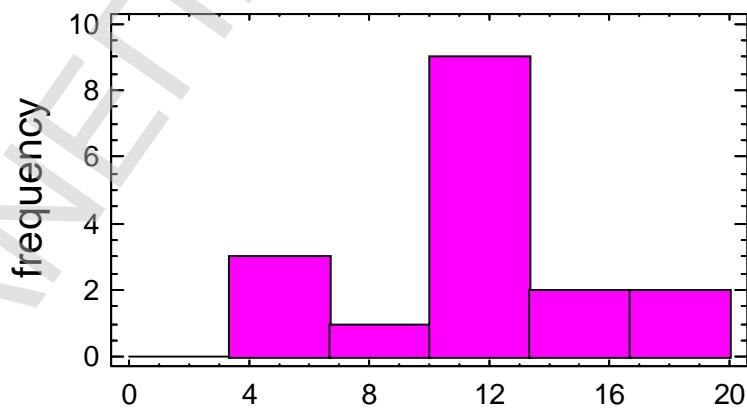
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35: Box & Whisker Plot % Μεικτού Περιθωρίου ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	3,33333	1,66667	0	0,0000	0	0,0000
2	3,33333	6,66667	5,0	3	0,1765	3	0,1765
3	6,66667	10,0	8,33333	1	0,0588	4	0,2353
4	10,0	13,3333	11,6667	9	0,5294	13	0,7647
5	13,3333	16,6667	15,0	2	0,1176	15	0,8824
6	16,6667	20,0	18,3333	2	0,1176	17	1,0000
above	20,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 11,2118 Standard deviation = 3,62713

Histogram



ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 36: Histogram: % Μεικτού Περιθωρίου ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

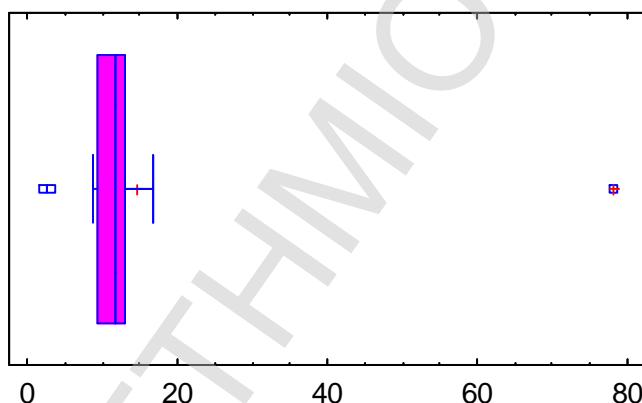
7.2.2.3 Μεικτό Περιθώριο ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

One-Variable Analysis - ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΠΚ %

Summary Statistics for ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΠΚ %

Count = 17
 Average = 14,6765
 Variance = 281,862
 Standard deviation = 16,7887
 Minimum = 2,0
 Maximum = 78,2
 Range = 76,2
 Std. skewness = 6,34917
 Std. kurtosis = 12,6768

Box-and-Whisker Plot



ΜΠΗΤΡΟΣ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

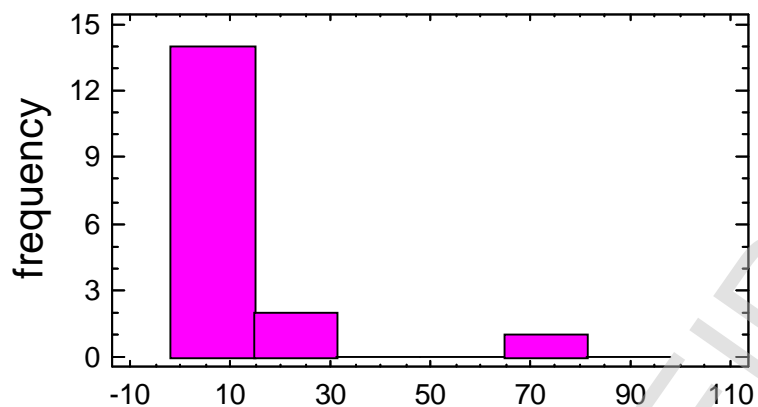
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 37: Box & Whisker Plot % Μεικτού Περιθωρίου ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.

Frequency Tabulation for ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΠΚ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		-2,0		0	0,0000	0	0,0000
1	-2,0	14,6667	6,33333	14	0,8235	14	0,8235
2	14,6667	31,3333	23,0	2	0,1176	16	0,9412
3	31,3333	48,0	39,6667	0	0,0000	16	0,9412
4	48,0	64,6667	56,3333	0	0,0000	16	0,9412
5	64,6667	81,3333	73,0	1	0,0588	17	1,0000
6	81,3333	98,0	89,6667	0	0,0000	17	1,0000
above	98,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 14,6765 Standard deviation = 16,7887

Histogram



ΜΠΗΤΡΟΣ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 38: Histogram % Μεικτού Περιθωρίου ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

7.2.2.4 Μεικτό Περιθώριο ΣΙΔΜΑ Α.Ε

One-Variable Analysis - ΣΙΔΜΑ ΜΠΚ %

Summary Statistics for ΣΙΔΜΑ ΜΠΚ %

Count = 17

Average = 12,2235

Variance = 9,91316

Standard deviation = 3,14852

Minimum = 8,1

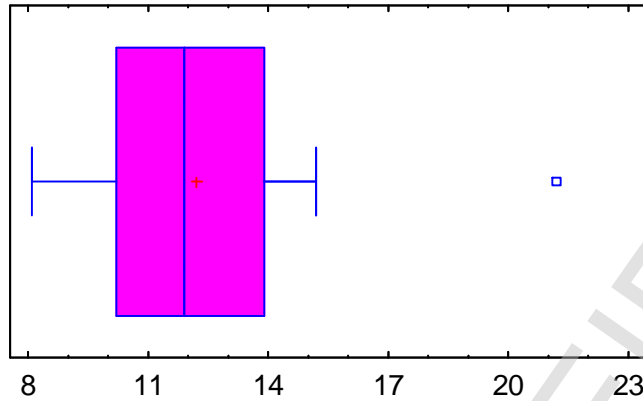
Maximum = 21,2

Range = 13,1

Std. skewness = 2,28995

Std. kurtosis = 2,55858

Box-and-Whisker Plot



ΣΙΔΜΑ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

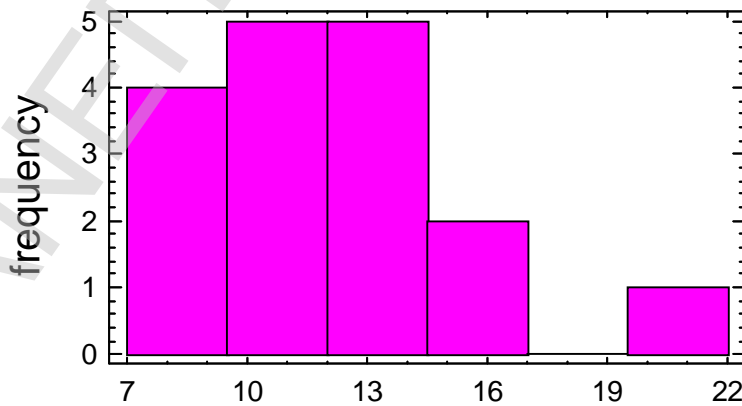
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 39: Box & Whisker Plot % Μεικτού Περιθωρίου ΣΙΔΜΑ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΣΙΔΜΑ ΜΠΚ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		7,0		0	0,0000	0	0,0000
1	7,0	9,5	8,25	4	0,2353	4	0,2353
2	9,5	12,0	10,75	5	0,2941	9	0,5294
3	12,0	14,5	13,25	5	0,2941	14	0,8235
4	14,5	17,0	15,75	2	0,1176	16	0,9412
5	17,0	19,5	18,25	0	0,0000	16	0,9412
6	19,5	22,0	20,75	1	0,0588	17	1,0000
above	22,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 12,2235 Standard deviation = 3,14852

Histogram



ΣΙΔΜΑ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 40: Histogram: % Μεικτού Περιθωρίου ΣΙΔΜΑ Α.Ε

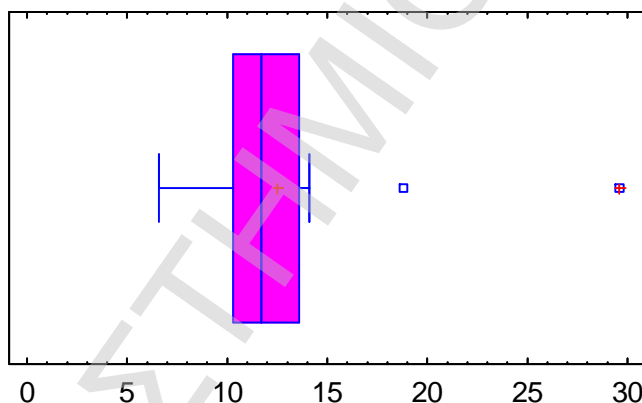
7.2.2.5 Μεικτό Περιθώριο ΚΛΑΔΟΥ

One-Variable Analysis - ΚΛΑΔΟΣ ΜΠΚ %

Summary Statistics for ΚΛΑΔΟΣ ΜΠΚ %

Count = 17
 Average = 12,5424
 Variance = 28,0541
 Standard deviation = 5,29661
 Minimum = 6,55
 Maximum = 29,62
 Range = 23,07
 Std. skewness = 3,77886
 Std. kurtosis = 5,62295

Box-and-Whisker Plot



ΚΛΑΔΟΣ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

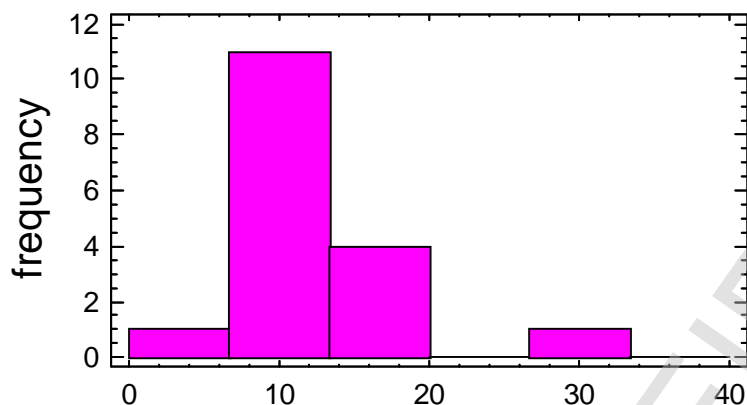
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 41: Box & Whisker Plot % Μεικτού Περιθωρίου ΚΛΑΔΟΥ

Frequency Tabulation for ΚΛΑΔΟΣ ΜΠΚ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below	0,0	0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	6,66667	3,33333	1	0,0588	1	0,0588
2	6,66667	13,3333	10,0	11	0,6471	12	0,7059
3	13,3333	20,0	16,6667	4	0,2353	16	0,9412
4	20,0	26,6667	23,3333	0	0,0000	16	0,9412
5	26,6667	33,3333	30,0	1	0,0588	17	1,0000
6	33,3333	40,0	36,6667	0	0,0000	17	1,0000
above	40,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 12,5424 Standard deviation = 5,29661

Histogram



ΚΛΑΔΟΣ % ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 42: Histogram: % Μεικτού Περιθωρίου ΚΛΑΔΟΥ

7.2.2.6 Καθαρό Περιθώριο ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

One-Variable Analysis - ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Summary Statistics for ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Count = 17

Average = 5,59412

Variance = 3,41809

Standard deviation = 1,84881

Minimum = 1,8

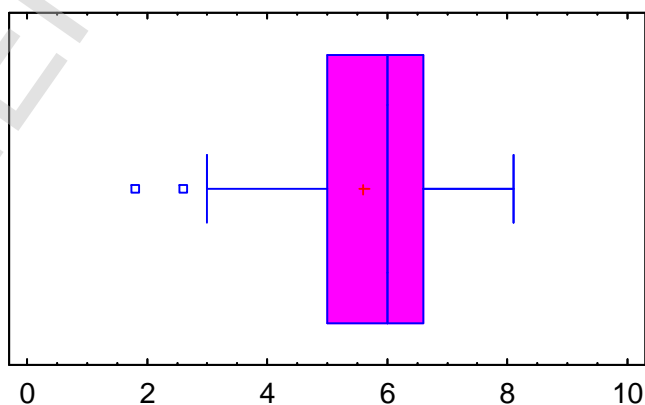
Maximum = 8,1

Range = 6,3

Std. skewness = -1,10808

Std. kurtosis = -0,196938

Box-and-Whisker Plot



ΚΑΛΠΙΝΗΣ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

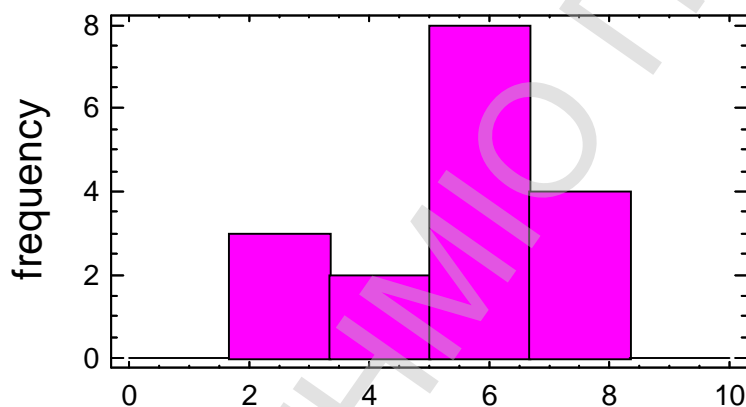
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 43: Box & Whisker Plot % Καθαρού Περιθωρίου ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	1,66667	0,833333	0	0,0000	0	0,0000
2	1,66667	3,33333	2,5	3	0,1765	3	0,1765
3	3,33333	5,0	4,16667	2	0,1176	5	0,2941
4	5,0	6,66667	5,83333	8	0,4706	13	0,7647
5	6,66667	8,33333	7,5	4	0,2353	17	1,0000
6	8,33333	10,0	9,16667	0	0,0000	17	1,0000
above	10,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 5,59412 Standard deviation = 1,84881

Histogram



ΚΑΛΠΙΝΗΣ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 44: Histogram % Καθαρού Περιθωρίου ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

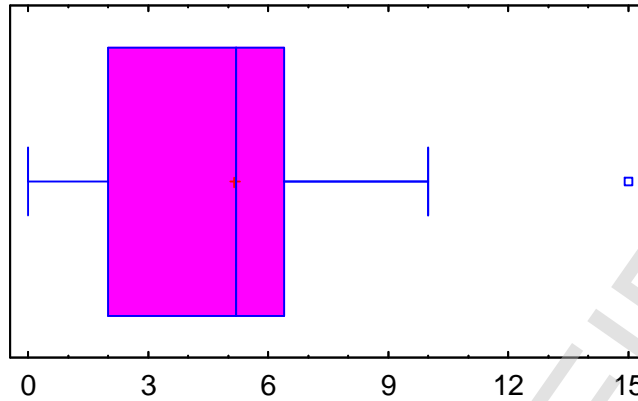
7.2.2.7 Καθαρό Περιθώριο ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

One-Variable Analysis - ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Summary Statistics for ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Count = 17
 Average = 5,12941
 Variance = 14,7272
 Standard deviation = 3,8376
 Minimum = 0,0
 Maximum = 15,0
 Range = 15,0
 Std. skewness = 1,5389
 Std. kurtosis = 1,1419

Box-and-Whisker Plot



ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

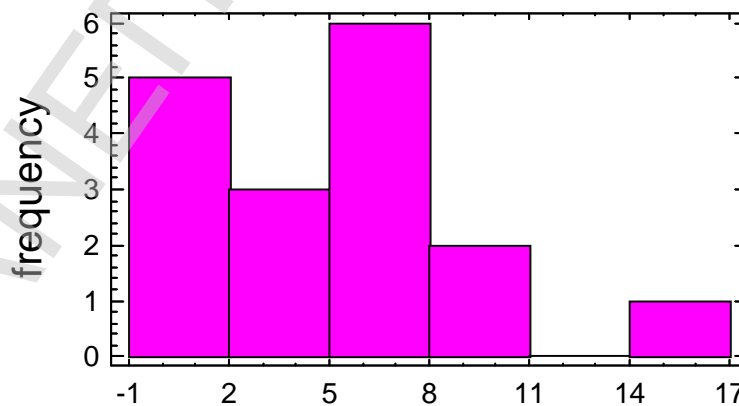
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 45: Box & Whisker Plot % Καθαρού Περιθωρίου ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Frequency Tabulation for ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below	-1,0			0	0,0000	0	0,0000
1	-1,0	2,0	0,5	5	0,2941	5	0,2941
2	2,0	5,0	3,5	3	0,1765	8	0,4706
3	5,0	8,0	6,5	6	0,3529	14	0,8235
4	8,0	11,0	9,5	2	0,1176	16	0,9412
5	11,0	14,0	12,5	0	0,0000	16	0,9412
6	14,0	17,0	15,5	1	0,0588	17	1,0000
above		17,0		0	0,0000	17	1,0000

Mean = 5,12941 Standard deviation = 3,8376

Histogram



ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 46: Histogram: Καθαρού Περιθωρίου ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

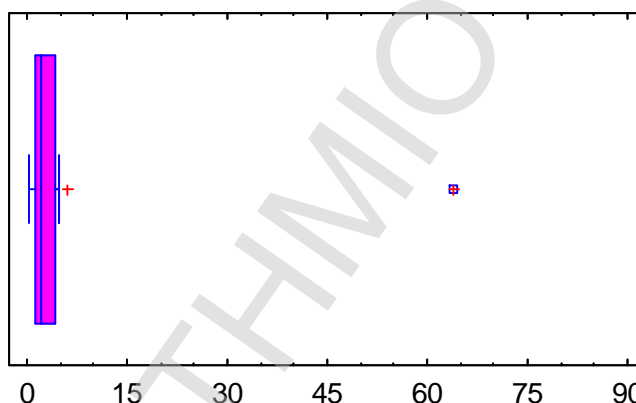
7.2.2.8 Καθαρό Περιθώριο ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

One-Variable Analysis - ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Summary Statistics for ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Count = 17
 Average = 6,11765
 Variance = 223,27
 Standard deviation = 14,9422
 Minimum = 0,4
 Maximum = 63,8
 Range = 63,4
 Std. skewness = 6,81848
 Std. kurtosis = 13,9526

Box-and-Whisker Plot



ΜΠΗΤΡΟΣ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

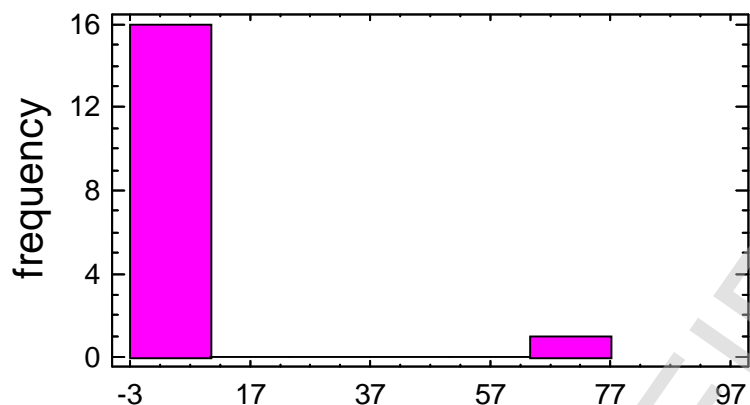
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 47: Box & Whisker Plot % Καθαρού Περιθωρίου ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.

Frequency Tabulation for ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		-3,0		0	0,0000	0	0,0000
1	-3,0	10,3333	3,66667	16	0,9412	16	0,9412
2	10,3333	23,6667	17,0	0	0,0000	16	0,9412
3	23,6667	37,0	30,3333	0	0,0000	16	0,9412
4	37,0	50,3333	43,6667	0	0,0000	16	0,9412
5	50,3333	63,6667	57,0	0	0,0000	16	0,9412
6	63,6667	77,0	70,3333	1	0,0588	17	1,0000
above	77,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 6,11765 Standard deviation = 14,9422

Histogram



ΜΠΗΤΡΟΣ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 48: Histogram % Καθαρού Περιθωρίου ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.

7.2.2.9 Καθαρό Περιθώριο ΣΙΔΜΑ Α.Ε

One-Variable Analysis - ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Summary Statistics for ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Count = 17

Average = 5,73529

Variance = 12,7912

Standard deviation = 3,57648

Minimum = 1,7

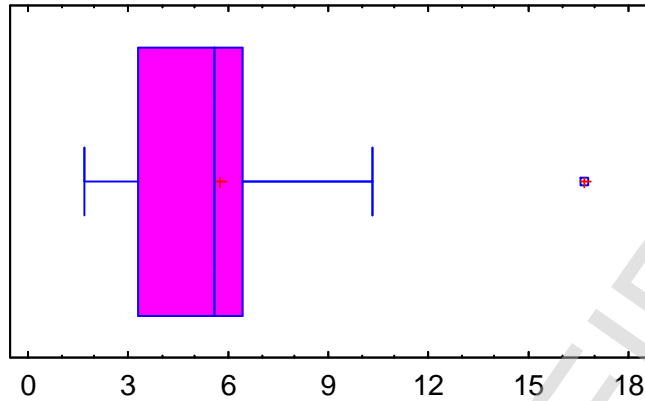
Maximum = 16,7

Range = 15,0

Std. skewness = 3,21667

Std. kurtosis = 4,2019

Box-and-Whisker Plot



ΣΙΔΜΑ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

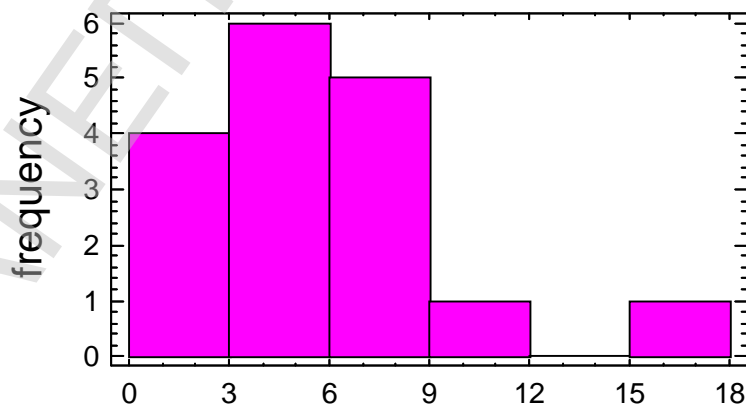
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 49: Box & Whisker Plot % Καθαρού Περιθωρίου ΣΙΔΜΑ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	3,0	1,5	4	0,2353	4	0,2353
2	3,0	6,0	4,5	6	0,3529	10	0,5882
3	6,0	9,0	7,5	5	0,2941	15	0,8824
4	9,0	12,0	10,5	1	0,0588	16	0,9412
5	12,0	15,0	13,5	0	0,0000	16	0,9412
6	15,0	18,0	16,5	1	0,0588	17	1,0000
above	18,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 5,73529 Standard deviation = 3,57648

Histogram



ΣΙΔΜΑ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 50: Histogram % Καθαρού Περιθωρίου ΣΙΔΜΑ Α.Ε.

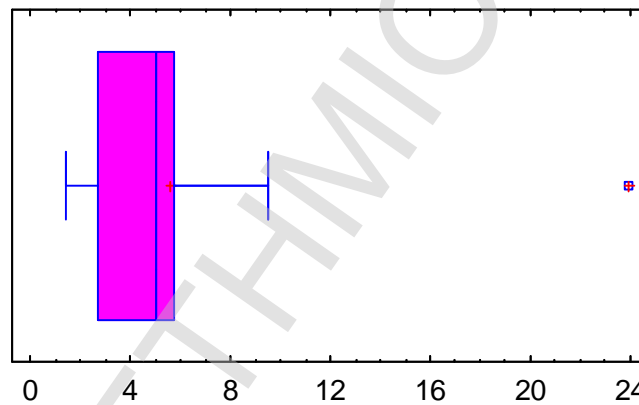
7.2.2.10 Καθαρό Περιθώριο ΚΛΑΔΟΥ

One-Variable Analysis - ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Summary Statistics for ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Count = 17
 Average = 5,63529
 Variance = 26,4649
 Standard deviation = 5,14441
 Minimum = 1,4
 Maximum = 23,9
 Range = 22,5
 Std. skewness = 5,1705
 Std. kurtosis = 9,22486

Box-and-Whisker Plot



ΚΛΑΔΟΣ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

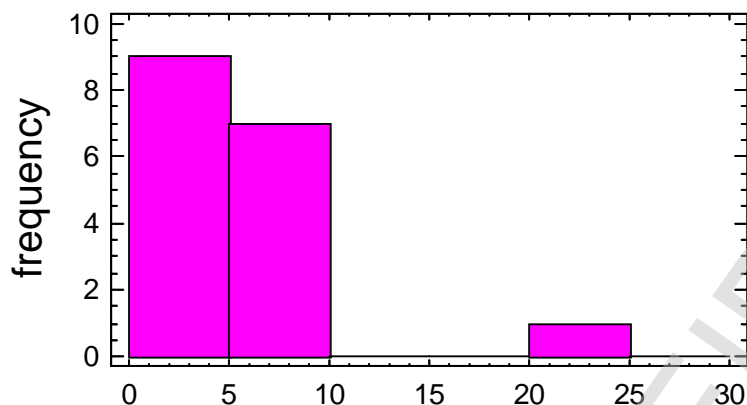
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 51: Box & Whisker Plot % Καθαρού Περιθωρίου ΚΛΑΔΟΥ

Frequency Tabulation for ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ %

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	5,0	2,5	9	0,5294	9	0,5294
2	5,0	10,0	7,5	7	0,4118	16	0,9412
3	10,0	15,0	12,5	0	0,0000	16	0,9412
4	15,0	20,0	17,5	0	0,0000	16	0,9412
5	20,0	25,0	22,5	1	0,0588	17	1,0000
6	25,0	30,0	27,5	0	0,0000	17	1,0000
above	30,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 5,63529 Standard deviation = 5,14441

Histogram



ΚΛΑΔΟΣ % ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 52: Histogram: % Καθαρού Περιθωρίου ΚΛΑΔΟΥ

7.2.3 Δεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.

7.2.3.1 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

One-Variable Analysis - ΚΑΛΠΙΝΗΣ TAX

Summary Statistics for ΚΑΛΠΙΝΗΣ TAX

Count = 17

Average = 1,11118

Variance = 0,684699

Standard deviation = 0,827465

Minimum = 0,34

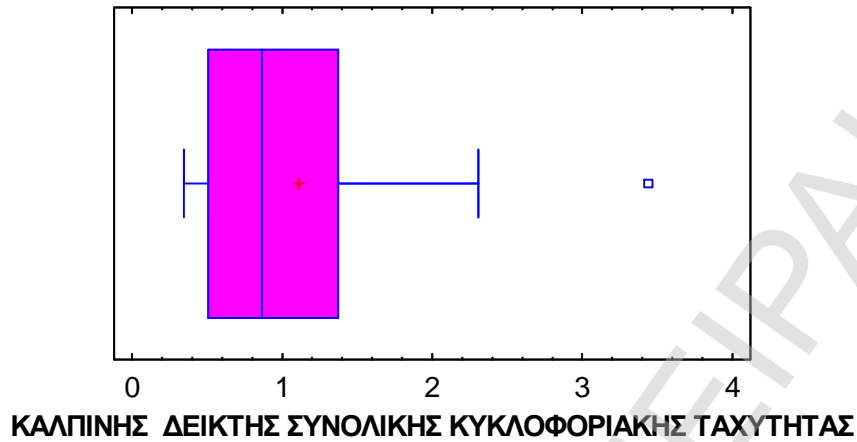
Maximum = 3,44

Range = 3,1

Std. skewness = 2,64593

Std. kurtosis = 2,37443

Box-and-Whisker Plot



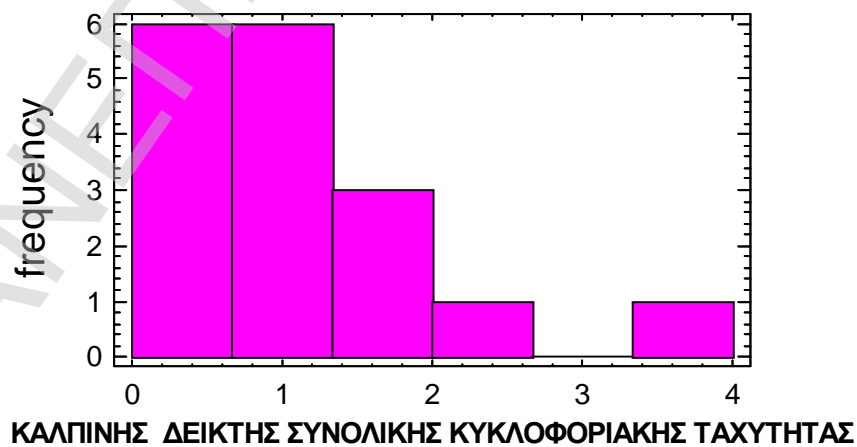
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 53: Box & Whisker Plot Συν. Κυκλ..Ταχύτητας ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΚΑΛΠΙΝΗΣ TAX

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	0,666667	0,333333	6	0,3529	6	0,3529
2	0,666667	1,333333	1,0	6	0,3529	12	0,7059
3	1,333333	2,0	1,666667	3	0,1765	15	0,8824
4	2,0	2,666667	2,333333	1	0,0588	16	0,9412
5	2,666667	3,333333	3,0	0	0,0000	16	0,9412
6	3,333333	4,0	3,666667	1	0,0588	17	1,0000
above	4,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 1,11118 Standard deviation = 0,827465

Histogram

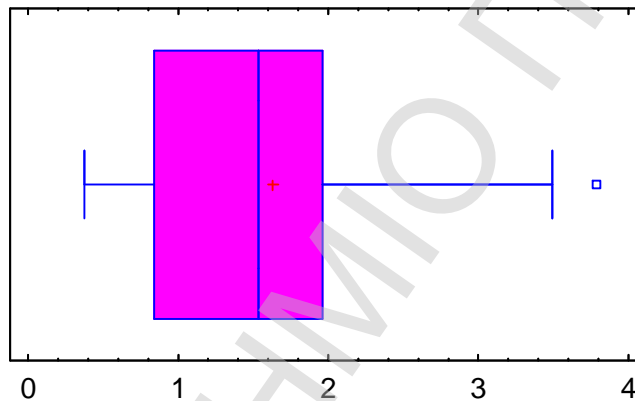


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 54: Histogram: Συν. Κυκλ..Ταχύτητας ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

7.2.3.2 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Count = 17
 Average = 1,62176
 Variance = 0,886428
 Standard deviation = 0,941503
 Minimum = 0,37
 Maximum = 3,78
 Range = 3,41
 Std. skewness = 1,64435
 Std. kurtosis = 0,816502

Box-and-Whisker Plot



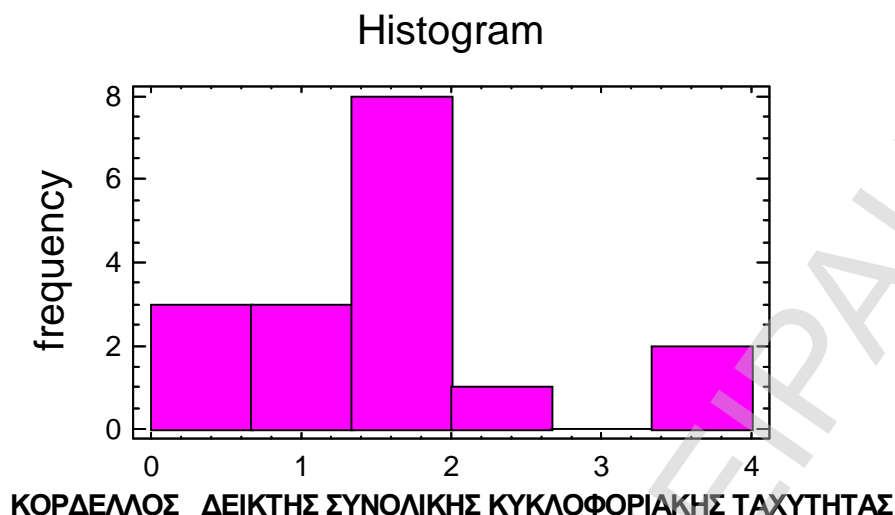
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 55: Box & Whisker Plot Συν. Κυκλ..Ταχύτητας ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Frequency Tabulation for ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΤΑΧ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	0,666667	0,333333	3	0,1765	3	0,1765
2	0,666667	1,333333	1,0	3	0,1765	6	0,3529
3	1,333333	2,0	1,666667	8	0,4706	14	0,8235
4	2,0	2,666667	2,333333	1	0,0588	15	0,8824
5	2,666667	3,333333	3,0	0	0,0000	15	0,8824
6	3,333333	4,0	3,666667	2	0,1176	17	1,0000
above	4,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 1,62176 Standard deviation = 0,941503

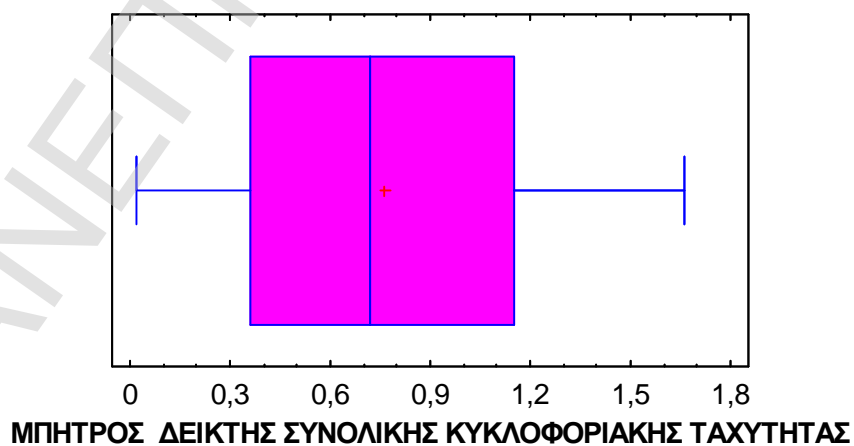


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 56: Histogram Συν. Κυκλ..Ταχύτητας ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

7.2.3.3 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Count = 17
 Average = 0,762941
 Variance = 0,26036
 Standard deviation = 0,510254
 Minimum = 0,02
 Maximum = 1,66
 Range = 1,64
 Std. skewness = 0,245269
 Std. kurtosis = -0,885767

Box-and-Whisker Plot

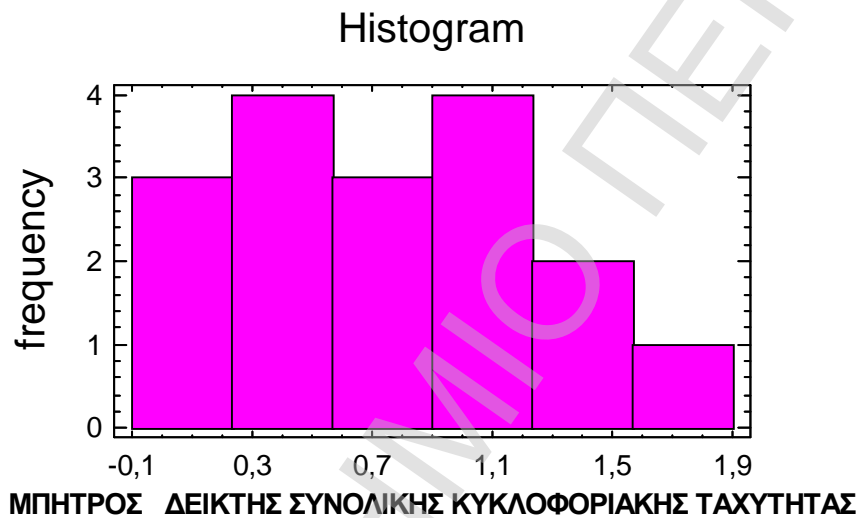


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 57: Box & Whisker Plot Συν. Κυκλ..Ταχύτητας ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.

Frequency Tabulation for ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΤΑΧ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		-0,1		0	0,0000	0	0,0000
1	-0,1	0,233333	0,0666667	3	0,1765	3	0,1765
2	0,233333	0,566667	0,4	4	0,2353	7	0,4118
3	0,566667	0,9	0,733333	3	0,1765	10	0,5882
4	0,9	1,233333	1,066667	4	0,2353	14	0,8235
5	1,233333	1,566667	1,4	2	0,1176	16	0,9412
6	1,566667	1,9	1,733333	1	0,0588	17	1,0000
above	1,9			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 0,762941 Standard deviation = 0,510254

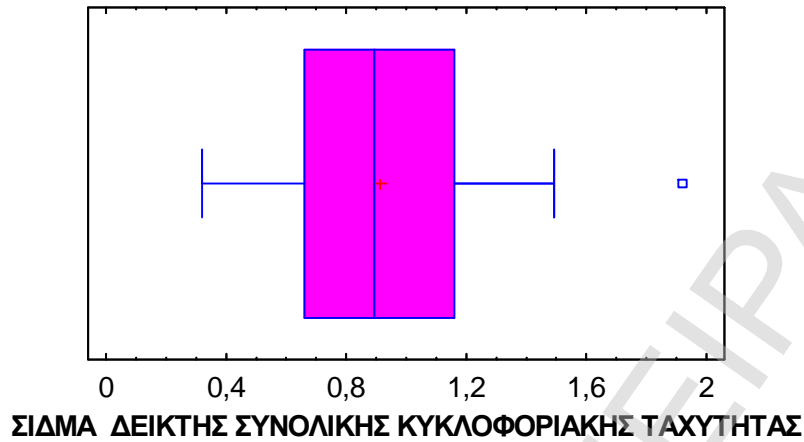


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 58: Histogram: Συν. Κυκλ..Ταχύτητας ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

7.2.3.4 **Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΣΙΔΜΑ Α.Ε**

Count = 17
Average = 0,913529
Variance = 0,189887
Standard deviation = 0,43576
Minimum = 0,32
Maximum = 1,92
Range = 1,6
Std. skewness = 1,09735
Std. kurtosis = 0,21603

Box-and-Whisker Plot



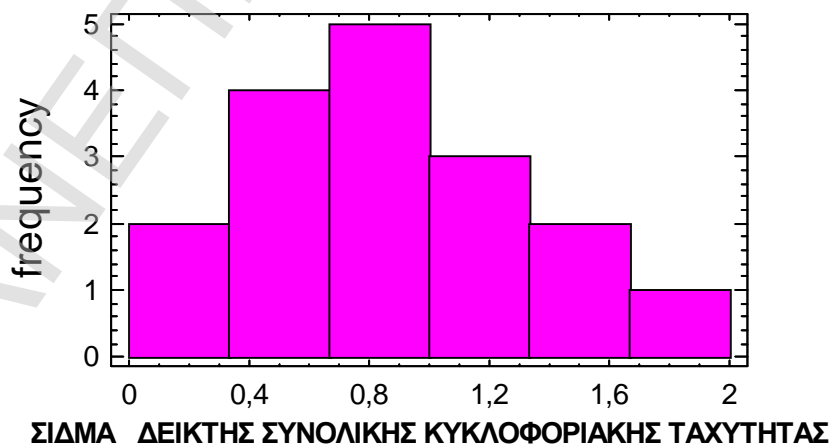
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 59: Box & Whisker Plot Συν. Κυκλ. Ταχύτητας ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΣΙΔΑΜΑ ΚΤΑΧ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	0,333333	0,166667	2	0,1176	2	0,1176
2	0,333333	0,666667	0,5	4	0,2353	6	0,3529
3	0,666667	1,0	0,833333	5	0,2941	11	0,6471
4	1,0	1,33333	1,16667	3	0,1765	14	0,8235
5	1,33333	1,66667	1,5	2	0,1176	16	0,9412
6	1,66667	2,0	1,83333	1	0,0588	17	1,0000
above	2,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 0,913529 Standard deviation = 0,43576

Histogram



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 60: Histogram Συν. Κυκλ. Ταχύτητας ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε

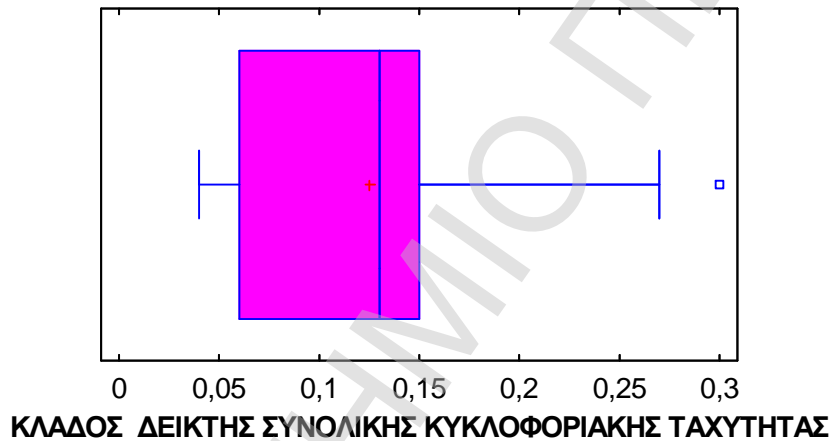
7.2.3.5 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ΚΛΑΔΟΥ Α.Ε

One-Variable Analysis - ΚΛΑΔΟΣ ΚΤΑΧ

Summary Statistics for ΚΛΑΔΟΣ ΚΤΑΧ

Count = 17
 Average = 0,124706
 Variance = 0,00562647
 Standard deviation = 0,0750098
 Minimum = 0,04
 Maximum = 0,3
 Range = 0,26
 Std. skewness = 1,74119
 Std. kurtosis = 0,756288

Box-and-Whisker Plot

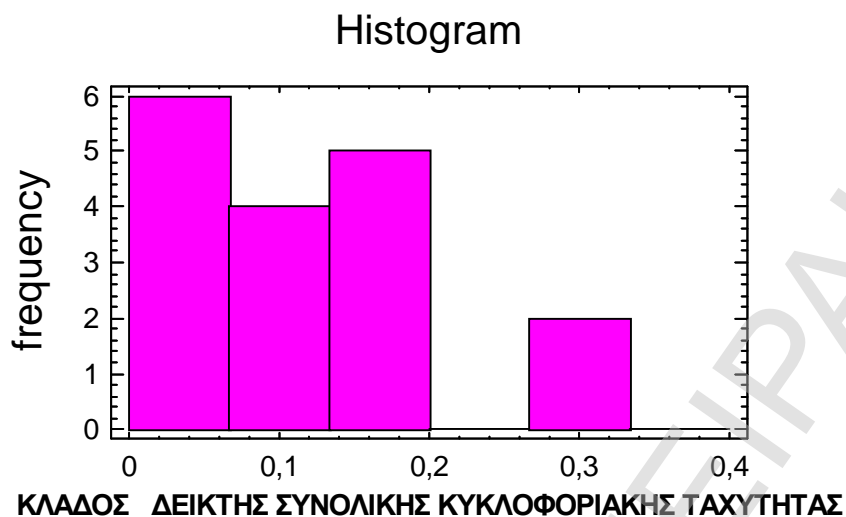


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 61: Box & Whisker Plot Συν. Κυκλ..Ταχύτητας ΚΛΑΔΟΥ

Frequency Tabulation for ΚΛΑΔΟΣ ΚΤΑΧ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	0,0666667	0,0333333	6	0,3529	6	0,3529
2	0,0666667	0,1333333	0,1	4	0,2353	10	0,5882
3	0,1333333	0,2	0,1666667	5	0,2941	15	0,8824
4	0,2	0,2666667	0,2333333	0	0,0000	15	0,8824
5	0,2666667	0,3333333	0,3	2	0,1176	17	1,0000
6	0,3333333	0,4	0,3666667	0	0,0000	17	1,0000
above	0,4			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 0,124706 Standard deviation = 0,0750098



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 62: Histogram: Συν. Κυκλ. Ταχύτητας ΚΛΑΔΟΥ

7.2.4. Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας.

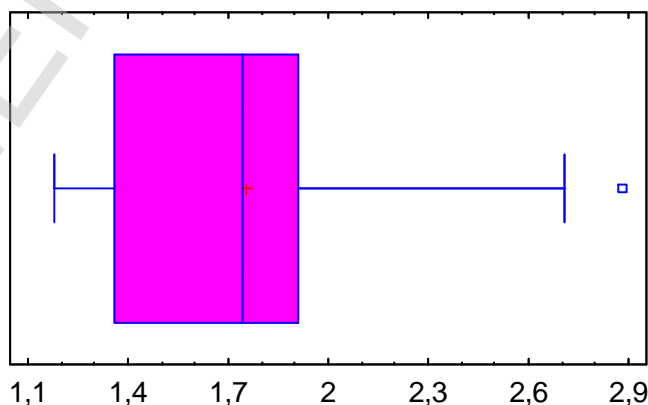
7.2.4.1 Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

One-Variable Analysis - ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΡ

Summary Statistics for ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΡ

Count = 17
 Average = 1,75471
 Variance = 0,294664
 Standard deviation = 0,54283
 Minimum = 1,18
 Maximum = 2,88
 Range = 1,7
 Std. skewness = 1,50858
 Std. kurtosis = -0,0488617

Box-and-Whisker Plot



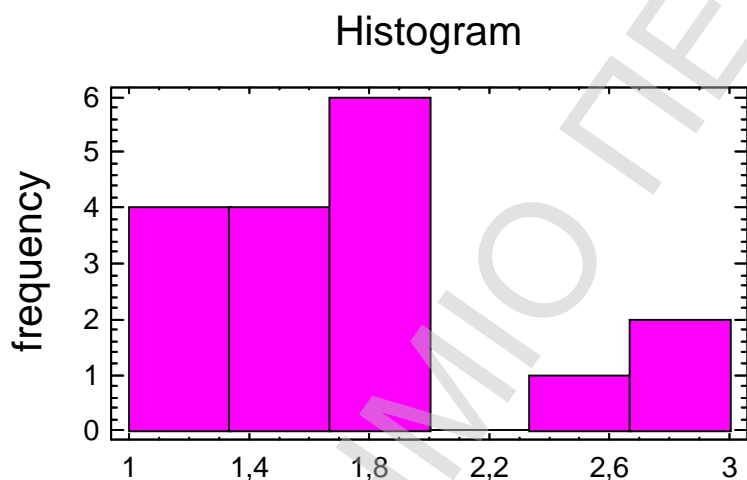
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 63: Box & Whisker Plot Αμεση Ρευστότητα ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΡ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		1,0		0	0,0000	0	0,0000
1	1,0	1,33333	1,16667	4	0,2353	4	0,2353
2	1,33333	1,66667	1,5	4	0,2353	8	0,4706
3	1,66667	2,0	1,83333	6	0,3529	14	0,8235
4	2,0	2,33333	2,16667	0	0,0000	14	0,8235
5	2,33333	2,66667	2,5	1	0,0588	15	0,8824
6	2,66667	3,0	2,83333	2	0,1176	17	1,0000
above	3,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 1,75471 Standard deviation = 0,54283



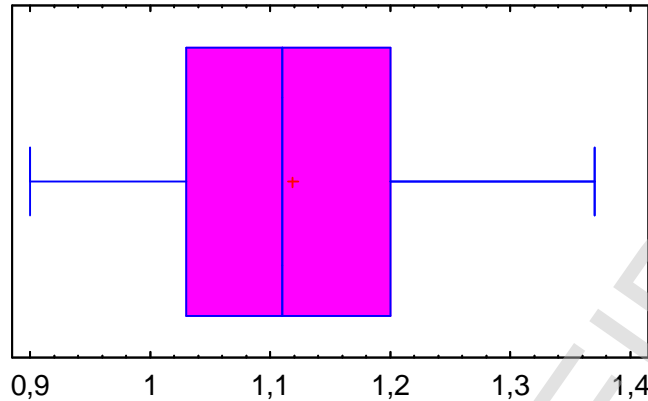
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 64: Histogram: Άμεση Ρευστότητα ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

7.2.4.2 Δείκτης Άμεσου Ρευστότητας ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Count = 17
 Average = 1,11824
 Variance = 0,0180904
 Standard deviation = 0,134501
 Minimum = 0,9
 Maximum = 1,37
 Range = 0,47
 Std. skewness = 0,142863
 Std. kurtosis = -0,426273

Box-and-Whisker Plot



ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

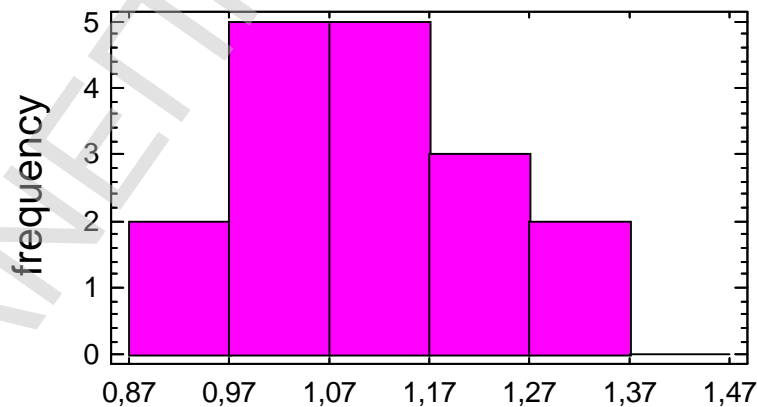
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 65: Box & Whisker Plot Αμεση Ρευστότητα ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Frequency Tabulation for ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΡ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,87		0	0,0000	0	0,0000
1	0,87	0,97	0,92	2	0,1176	2	0,1176
2	0,97	1,07	1,02	5	0,2941	7	0,4118
3	1,07	1,17	1,12	5	0,2941	12	0,7059
4	1,17	1,27	1,22	3	0,1765	15	0,8824
5	1,27	1,37	1,32	2	0,1176	17	1,0000
6	1,37	1,47	1,42	0	0,0000	17	1,0000
above	1,47			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 1,11824 Standard deviation = 0,134501

Histogram



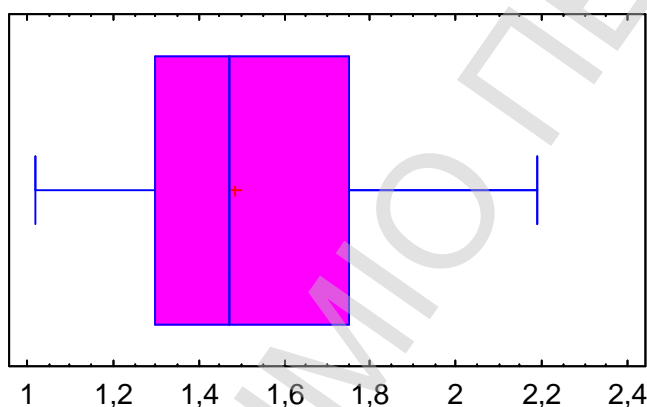
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 66: Histogram: Αμεση Ρευστότητα ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

7.2.4.3 Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Count = 17
 Average = 1,48353
 Variance = 0,117549
 Standard deviation = 0,342855
 Minimum = 1,02
 Maximum = 2,19
 Range = 1,17
 Std. skewness = 0,975701
 Std. kurtosis = -0,361239

Box-and-Whisker Plot



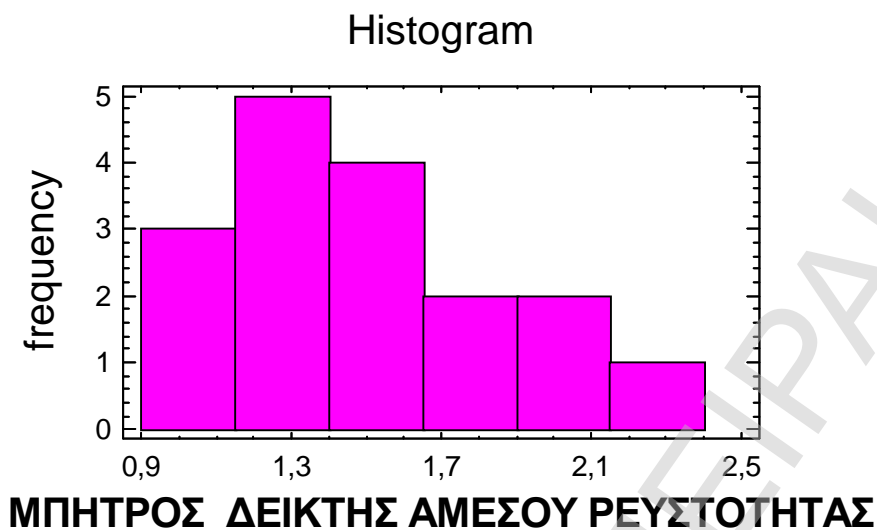
ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 67 Box & Whisker Plot Αμεση Ρευστότητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΡ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,9		0	0,0000	0	0,0000
1	0,9	1,15	1,025	3	0,1765	3	0,1765
2	1,15	1,4	1,275	5	0,2941	8	0,4706
3	1,4	1,65	1,525	4	0,2353	12	0,7059
4	1,65	1,9	1,775	2	0,1176	14	0,8235
5	1,9	2,15	2,025	2	0,1176	16	0,9412
6	2,15	2,4	2,275	1	0,0588	17	1,0000
above	2,4			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 1,48353 Standard deviation = 0,342855

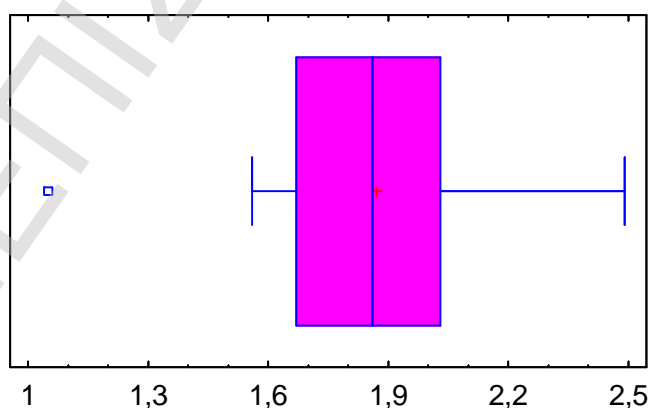


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 68: Histogram: Αμεση Ρευστότητα ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

7.2.4.4 Δείκτης Αμέσου Ρευστότητας ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε

Count = 17
 Average = 1,87118
 Variance = 0,124924
 Standard deviation = 0,353445
 Minimum = 1,05
 Maximum = 2,49
 Range = 1,44
 Std. skewness = -0,330108
 Std. kurtosis = 0,675609

Box-and-Whisker Plot



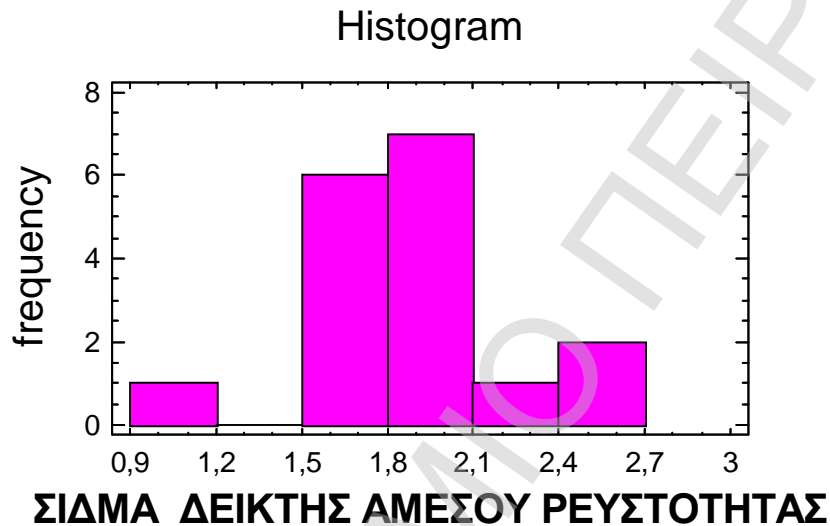
ΣΙΔΑΜΑ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 69: Box & Whisker Plot Αμεση Ρευστότητα ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΣΙΔΑΜΑ ΑΡ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,9		0	0,0000	0	0,0000
1	0,9	1,2	1,05	1	0,0588	1	0,0588
2	1,2	1,5	1,35	0	0,0000	1	0,0588
3	1,5	1,8	1,65	6	0,3529	7	0,4118
4	1,8	2,1	1,95	7	0,4118	14	0,8235
5	2,1	2,4	2,25	1	0,0588	15	0,8824
6	2,4	2,7	2,55	2	0,1176	17	1,0000
above	2,7			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 1,87118 Standard deviation = 0,353445



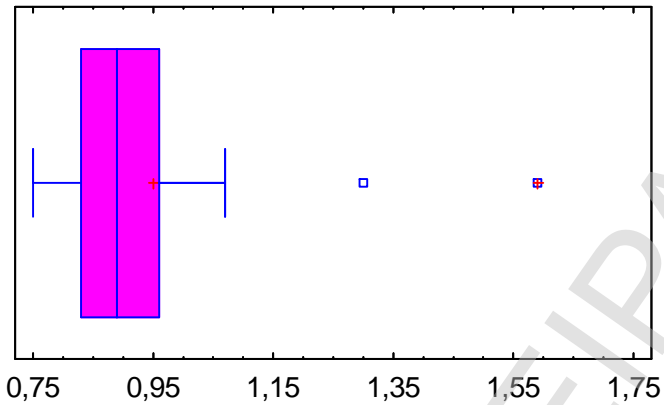
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 70: Histogram Άμεση Ρευστότητα ΣΙΔΜΑ Α.Ε

7.2.5 Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης.

7.2.5.1 Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

Count = 17
 Average = 0,950588
 Variance = 0,0446809
 Standard deviation = 0,211379
 Minimum = 0,75
 Maximum = 1,59
 Range = 0,84
 Std. skewness = 3,55275
 Std. kurtosis = 4,07655

Box-and-Whisker Plot



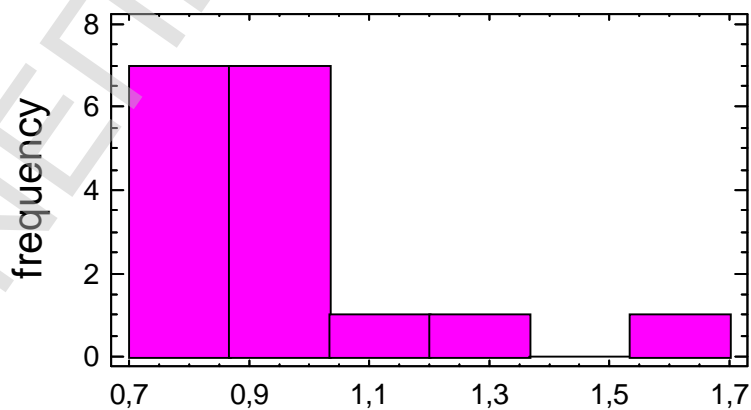
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 71: Box & Whisker Plot Δανειακή Επιβάρυνση ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,7		0	0,0000	0	0,0000
1	0,7	0,866667	0,783333	7	0,4118	7	0,4118
2	0,866667	1,033333	0,95	7	0,4118	14	0,8235
3	1,033333	1,2	1,11667	1	0,0588	15	0,8824
4	1,2	1,366667	1,28333	1	0,0588	16	0,9412
5	1,366667	1,533333	1,45	0	0,0000	16	0,9412
6	1,533333	1,7	1,61667	1	0,0588	17	1,0000
above	1,7			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 0,950588 Standard deviation = 0,211379

Histogram



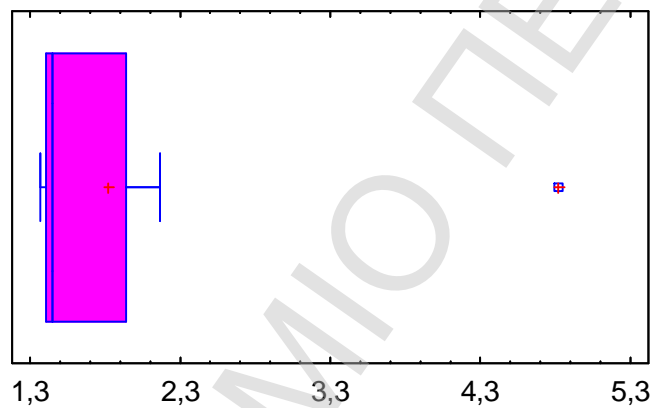
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 72: Histogram Δανειακή Επιβάρυνση ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε

7.2.5.2 Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Count = 17
 Average = 1,81412
 Variance = 0,678651
 Standard deviation = 0,823803
 Minimum = 1,36
 Maximum = 4,82
 Range = 3,46
 Std. skewness = 5,67492
 Std. kurtosis = 10,5553

Box-and-Whisker Plot



ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

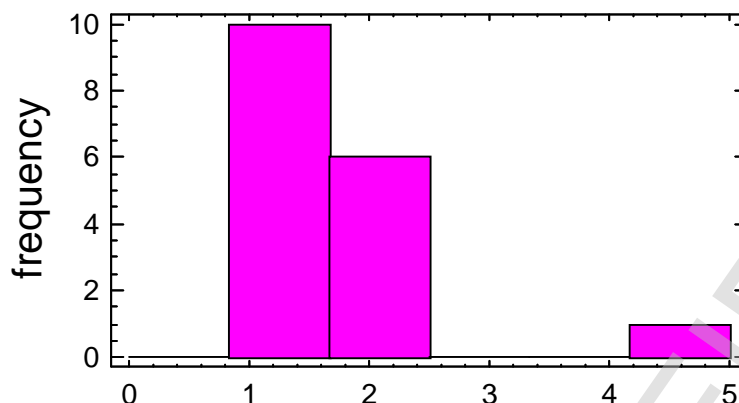
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 73: Box & Whisker Plot Δανειακή Επιβάρυνση ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Frequency Tabulation for ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΕ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	0,833333	0,416667	0	0,0000	0	0,0000
2	0,833333	1,66667	1,25	10	0,5882	10	0,5882
3	1,66667	2,5	2,08333	6	0,3529	16	0,9412
4	2,5	3,33333	2,91667	0	0,0000	16	0,9412
5	3,33333	4,16667	3,75	0	0,0000	16	0,9412
6	4,16667	5,0	4,58333	1	0,0588	17	1,0000
above	5,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 1,81412 Standard deviation = 0,823803

Histogram



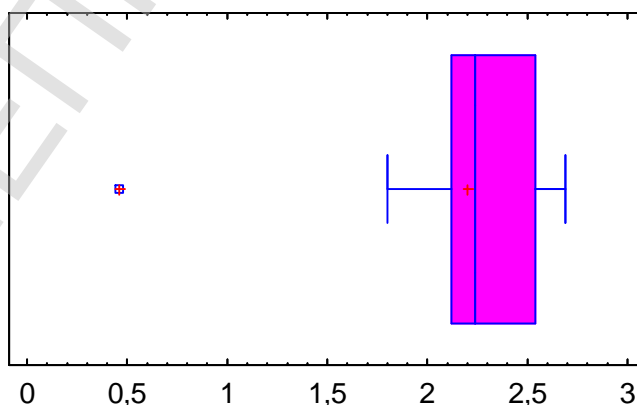
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 74: Histogram: Δανειακή Επιβάρυνση ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

7.2.5.3 Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Count = 17
Average = 2,19882
Variance = 0,264499
Standard deviation = 0,514294
Minimum = 0,46
Maximum = 2,69
Range = 2,23
Std. skewness = -4,32474
Std. kurtosis = 7,1511

Box-and-Whisker Plot



ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

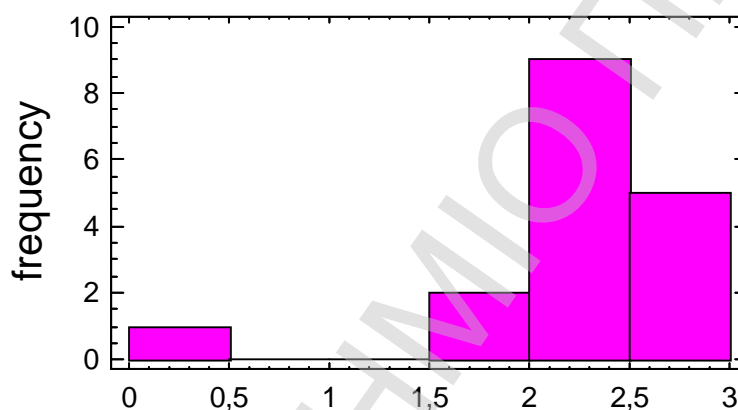
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 75: Box & Whisker Plot Δανειακή Επιβάρυνση ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΕ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		0,0		0	0,0000	0	0,0000
1	0,0	0,5	0,25	1	0,0588	1	0,0588
2	0,5	1,0	0,75	0	0,0000	1	0,0588
3	1,0	1,5	1,25	0	0,0000	1	0,0588
4	1,5	2,0	1,75	2	0,1176	3	0,1765
5	2,0	2,5	2,25	9	0,5294	12	0,7059
6	2,5	3,0	2,75	5	0,2941	17	1,0000
above	3,0			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 2,19882 Standard deviation = 0,514294

Histogram



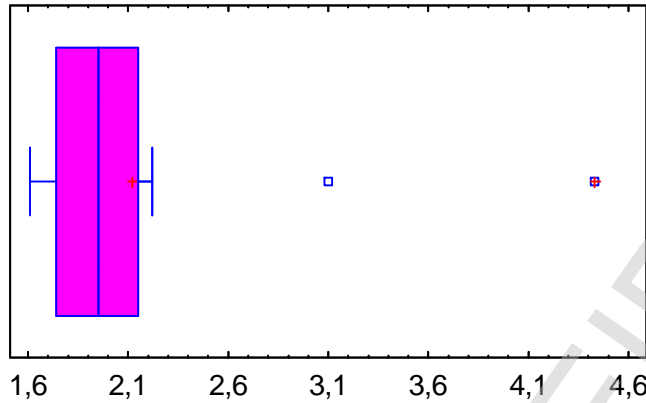
ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 76: Histogram: Δανειακή Επιβάρυνση ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε

7.2.5.4 Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε

Count = 17
 Average = 2,12176
 Variance = 0,473315
 Standard deviation = 0,687979
 Minimum = 1,61
 Maximum = 4,43
 Range = 2,82
 Std. skewness = 4,65979
 Std. kurtosis = 7,02118

Box-and-Whisker Plot



ΣΙΔΑΜΑ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

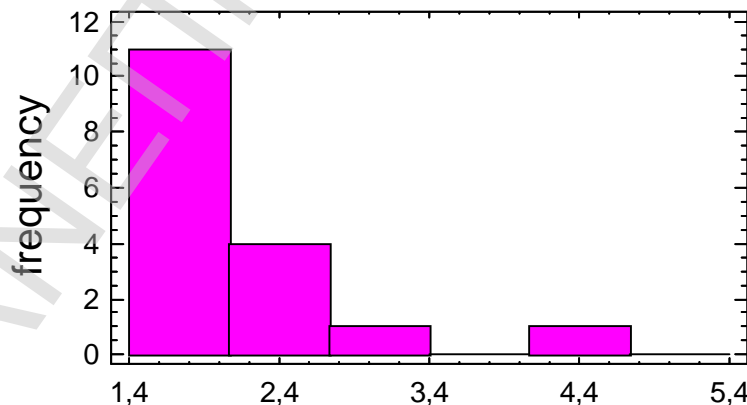
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 77: Box & Whisker Plot Δανειακή Επιβάρυνση ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε

Frequency Tabulation for ΣΙΔΑΜΑ ΔΕ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		1,4		0	0,0000	0	0,0000
1	1,4	2,06667	1,73333	11	0,6471	11	0,6471
2	2,06667	2,73333	2,4	4	0,2353	15	0,8824
3	2,73333	3,4	3,06667	1	0,0588	16	0,9412
4	3,4	4,06667	3,73333	0	0,0000	16	0,9412
5	4,06667	4,73333	4,4	1	0,0588	17	1,0000
6	4,73333	5,4	5,06667	0	0,0000	17	1,0000
above	5,4			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 2,12176 Standard deviation = 0,687979.

Histogram



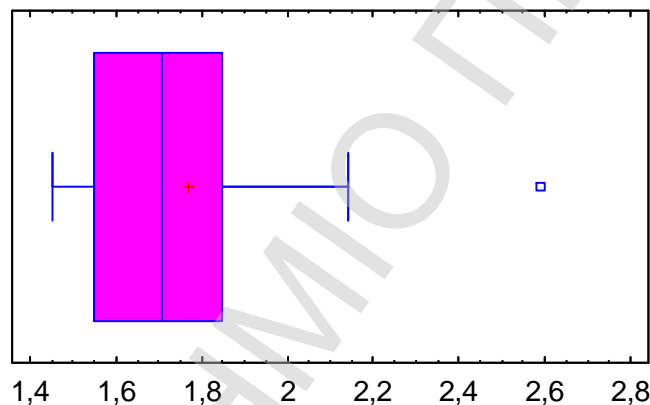
ΣΙΔΑΜΑ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 78: Histogram: Δανειακή Επιβάρυνση ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε

7.2.5.5 Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ΚΛΑΔΟΥ Α.Ε

Count = 17
 Average = 1,77
 Variance = 0,0834
 Standard deviation = 0,288791
 Minimum = 1,45
 Maximum = 2,59
 Range = 1,14
 Std. skewness = 2,58124
 Std. kurtosis = 2,47576

Box-and-Whisker Plot



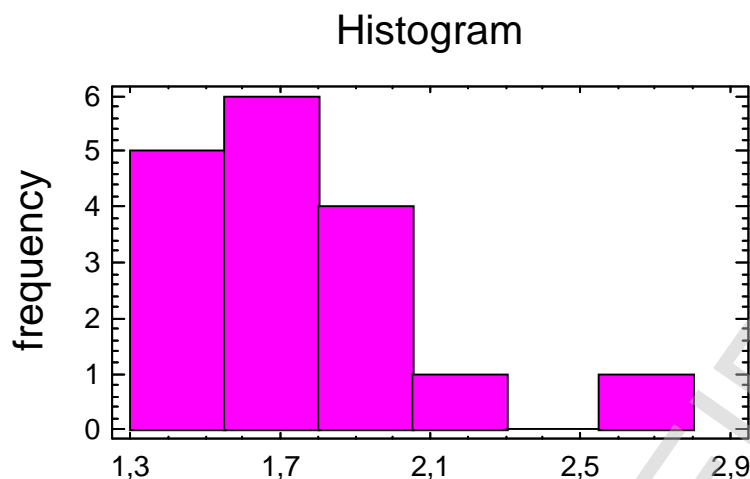
ΚΛΑΔΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 79: Box & Whisker Plot Δανειακή Επιβάρυνση ΚΛΑΔΟΥ

Frequency Tabulation for ΚΛΑΔΟΣ ΔΕ

Class	Lower Limit	Upper Limit	Midpoint	Frequency	Relative Frequency	Cumulative Frequency	Cum. Rel. Frequency
at or below		1,3		0	0,0000	0	0,0000
1	1,3	1,55	1,425	5	0,2941	5	0,2941
2	1,55	1,8	1,675	6	0,3529	11	0,6471
3	1,8	2,05	1,925	4	0,2353	15	0,8824
4	2,05	2,3	2,175	1	0,0588	16	0,9412
5	2,3	2,55	2,425	0	0,0000	16	0,9412
6	2,55	2,8	2,675	1	0,0588	17	1,0000
above	2,8			0	0,0000	17	1,0000

Mean = 1,77 Standard deviation = 0,288791



ΚΛΑΔΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 80: : Histogram: Δανειακή Επιβάρυνση ΚΛΑΔΟΥ

7.3 Συσχέτιση Πολλαπλών Μεταβλητών (Multiple variable Analysis).

Στην συνέχεια παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της διερεύνησης της ύπαρξης συσχέτισης των βασικών χρηματοοικονομικών μεταβλητών των εταιρειών που απαρτίζουν τον κλάδο της μεταποίησης και εμπορίας σιδήρου και βασικών μακροοικονομικών μεταβλητών καθώς κα μεταβλητών που αφορούν το επιχειρηματικό περιβάλλον δραστηριότητα του κλάδου όπως οι οικοδομική δραστηριότητα, η κατασκευαστική δραστηριότητα και το κόστος των μεταλλικών υλικών κατασκευής.

Όπως είναι γνωστό το είδος της συσχέτισης μπορεί να είναι αρνητικό ή θετικό. Ενώ η ένταση της συσχέτισης ποσοτικά αποδίδεται από τον συντελεστή συσχέτισης r (Correlation coefficient). Η τιμή που μπορεί να λάβει ο παραπάνω συντελεστής κυμαίνεται από -1 έως 1 .

Μεταβλητές με συντελεστής συσχέτισης 1 ή -1 χαρακτηρίζονται ως πλήρως θετικά συσχετιζόμενες ή πλήρως αρνητικά συσχετιζόμενες αντιστοίχως.

Επίσης θα πρέπει να σημειωθεί ότι ο βαθμός συσχέτισης για να έχει νόημα θα πρέπει να είναι στατιστικά σημαντικός. Η στατιστική σημαντικότητα εκφράζεται με την τιμή p-value η οποία πρέπει να είναι μικρότερα του **0,05**.

Λόγω της αποκλίσεως των υπό εξέταση μεταβλητών μας από την κανονικότητα ο βαθμός συσχέτισης προσδιορίζεται μέσα από τον συντελεστή συσχέτισης κατά Spearman το γνωστό Spearman Rank Correlation. Η μέθοδος αυτή λαμβάνει υπόψη της στον υπολογισμό του συντελεστή συσχέτισης το πλήθος ζευγαριών των μεταβλητών προς συσχέτιση αντί τις ίδιες τις τιμές των δεδομένων που κάνει η μέθοδος Pearson.

Αναλυτικά τα αριθμητικά αποτελέσματα των συσχετίσεων όπως προέκυψαν βρίσκονται στο **Παράρτημα Β Δεδομένα Στατιστικής Επεξεργασίας**.

7.3.1 Αποτελέσματα Συσχέτισης Μακροοικονομικών Μεταβλητών Με Χρηματοοικονομικούς Δείκτες της εταιρείας ΣΙΔΜΑ Α.Ε.

Παρακάτω παρατίθενται οι μεταβλητές που έχουν στατιστικά σημαντική συσχέτιση. Η ένταση της συσχέτισης και το είδος αυτή σχολιάζονται στη ενότητα των συμπερασμάτων.

ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

ΣΙΔΜΑ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΣΙΔΜΑ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΣΙΔΜΑ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

ΣΙΔΜΑ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ και ΥΛΙΚΑ ΚΟΣΤΟΣ
ΣΙΔΜΑ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ και ΕΠΙΤΟΚΙΑ

ΣΙΔΜΑ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΣΙΔΜΑ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

ΣΙΔΜΑ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ

ΣΙΔΜΑ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΣΙΔΜΑ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

ΣΙΔΜΑ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΣΙΔΜΑ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

ΣΙΔΜΑ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΣΙΔΜΑ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

7.3.2 Αποτελέσματα Συσχέτισης Μακροοικονομικών Μεταβλητών Με Χρηματοοικονομικούς Δείκτες της εταιρείας ΚΑΛΠΙΝΗΣ Α.Ε.

Παρακάτω παρατίθενται οι μεταβλητές που έχουν στατιστικά σημαντική συσχέτιση. Η ένταση της συσχέτισης και το είδος αυτή σχολιάζονται στη ενότητα των συμπερασμάτων.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

7.3.3 Αποτελέσματα Συσχέτισης Μακροοικονομικών Μεταβλητών Με Χρηματοοικονομικούς Δείκτες της Εταιρείας ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.

Παρακάτω παρατίθενται οι μεταβλητές που έχουν στατιστικά σημαντική συσχέτιση. Η ένταση της συσχέτισης και το είδος αυτή σχολιάζονται στη ενότητα των συμπερασμάτων.

**ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ**

**ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ και ΑΕΠ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ και ΑΝΕΡΓΙΑ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ και ΥΛΙΚΑ ΚΟΣΤΟΣ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ και ΕΠΙΤΟΚΙΑ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ και ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ**

**ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ**

**ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ**

**ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ**

**ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ**

**ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ και ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ και ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ**

7.3.4 Αποτελέσματα Συσχέτισης Μακροοικονομικών Μεταβλητών Με Χρηματοοικονομικούς Δείκτες της εταιρείας ΜΠΗΤΡΟΣ Α.Ε.

Παρακάτω παρατίθενται οι μεταβλητές που έχουν στατιστικά σημαντική συσχέτιση. Η ένταση της συσχέτισης και το είδος αυτή σχολιάζονται στη ενότητα των συμπερασμάτων.

ΑΕΠ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΑΕΠ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ
ΑΕΠ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ

ΑΝΕΡΓΙΑ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΑΝΕΡΓΙΑ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΑΝΕΡΓΙΑ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΕ
ΑΝΕΡΓΙΑ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΑΝΕΡΓΙΑ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ

ΥΛΙΚΑ ΚΟΣΤΟΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΥΛΙΚΑ ΚΟΣΤΟΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΕΠΙΤΟΚΙΑ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΕΠΙΤΟΚΙΑ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ

ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ

ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ

ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ και ΜΠΗΤΡΟΣ ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ

7.3.5 Αποτελέσματα Συσχέτισης Δεικτών του ΚΛΑΔΟΥ

Παρακάτω παρατίθενται οι μεταβλητές που έχουν στατιστικά σημαντική συσχέτιση. Η ένταση της συσχέτισης και το είδος αυτή σχολιάζονται στη ενότητα των συμπερασμάτων.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΟΙΚΟΔΟΜΕΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΚΛΑΔΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΛΑΔΟΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΤΟΤΗΤΑΣ και ΚΛΑΔΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ
ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ και ΚΛΑΔΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ
ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΚΛΑΔΟΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ και ΚΛΑΔΟΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ και ΚΛΑΔΟΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ και ΚΛΑΔΟΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΚΛΑΔΟΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ και ΚΛΑΔΟΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

7.4 ΣΥΣΧΕΤΙΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΟΥΣ ΑΝΑ ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΣΩΡΡΕΥΤΙΚΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥΣ (Multiple Variable Analysis)

Στη συνέχεια και έχοντας σκόπο μία πληρέστερη ανάλυση, επιχειρούμε να εξετάσουμε την ύπαρξη και άλλων συσχετίσεων μεταξύ των δεικτών. Χρησιμοποιούμε ξανά την στατιστική μέθοδο των πολλαπλών συσχετίσεων με μόνη διαφορά ότι τα δεδομένα μας είναι με διαφορετικό τρόπο ομαδοποιημένα. Ωστόσο υπάρχουν κάποιες διαφορές σε σχέση με τις συσχετίσεις που προέκυψαν παραπάνω (παρ 7.3)

Η πρώτη διαφορά είναι ότι ενδιαφερόμαστε για συγκεκριμένους δείκτες όπως ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους, του μεικτού περιθωρίου κέρδους, της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και της συνολικής αποδοτικότητας.

Η δεύτερη διαφορά έχει να κάνει με την ομαδοποίηση των παραπάνω δεικτών ανά χρονικές περιόδους. Συγκεκριμένα ομαδοποιούμε τις τιμές των δεικτών και των λοιπών μακροοικονομικών μεταβλητών ανά ομοειδή τρίμηνα. (π.χ συσχέτιση δεικτών μεταξύ τους μόνο για τα τρίμηνα των ετών 2004 έως 2008, συσχέτιση δεικτών μεταξύ τους μόνο για τα εξάμηνα κ.ο.κ).

7.4.1.Αποτελέσμα Συσχετίσης Δεικτών Μεταξύ Τους Για Τα Τρίμηνα

Δείκτης (Α)	Δείκτης (Β)
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΣΙΔΜΑ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΑΝΕΡΓΙΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΥΛΙΚΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΕΠΙΤΟΚΙΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΑΕΠ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΑΝΕΡΓΙΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΥΛΙΚΑ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ
ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΕΠΙΤΟΚΙΑ
ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ	ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΑΕΠ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΑΝΕΡΓΙΑ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΥΛΙΚΑ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΕΠΙΤΟΚΙΑ
ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ	ΑΕΠ
ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ	ΑΝΕΡΓΙΑ
ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ
ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ	ΥΛΙΚΑ
ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ
ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ	ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Πίνακας 2: Αποτελέσματα συσχέτισης μεταξύ δεικτών για τα εξάμηνα από 2005-2008

7.4.3 Αποτέλεσμα Συσχέτισης Δεικτών Μεταξύ Τους Για Τα Εννεάμηνα

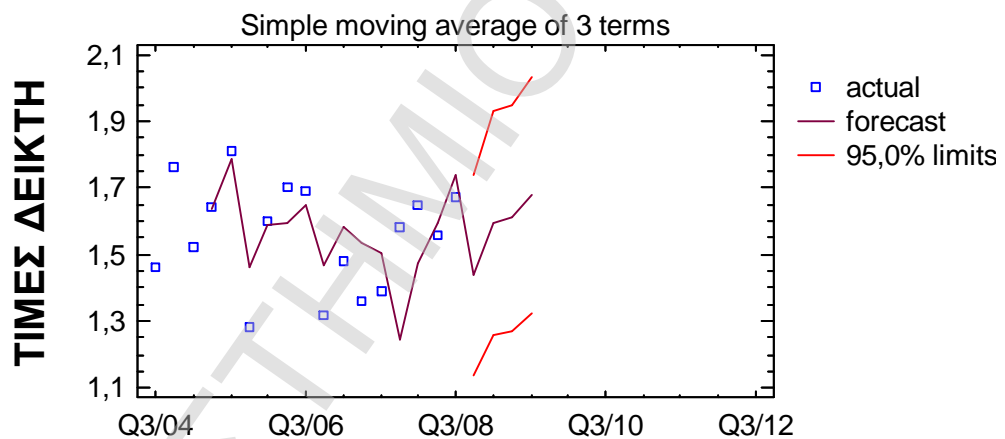
Δείκτης (Α)	Δείκτης (Β)
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ	ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΣΙΔΜΑ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ
ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ

7.5. ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΚΛΑΔΟΥ ΜΕ ΧΡΟΝΟΣΕΙΡΕΣ. (Time series forecasting).

7.5.1 Πρόβλεψη Δείκτη Αμέσου Ρευστότητας Κλάδου

Period	Forecast	Lower 95,0% Limit	Upper 95,0% Limit
Q4/08	1,4374	1,13579	1,73902
Q1/09	1,59297	1,25871	1,92722
Q2/09	1,61065	1,27269	1,94862
Q3/09	1,6773	1,32535	2,02925

Time Sequence Plot for ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 81: Χρονοσειράς τιμών Αμέσου Ρευστότητας Κλάδου

Models

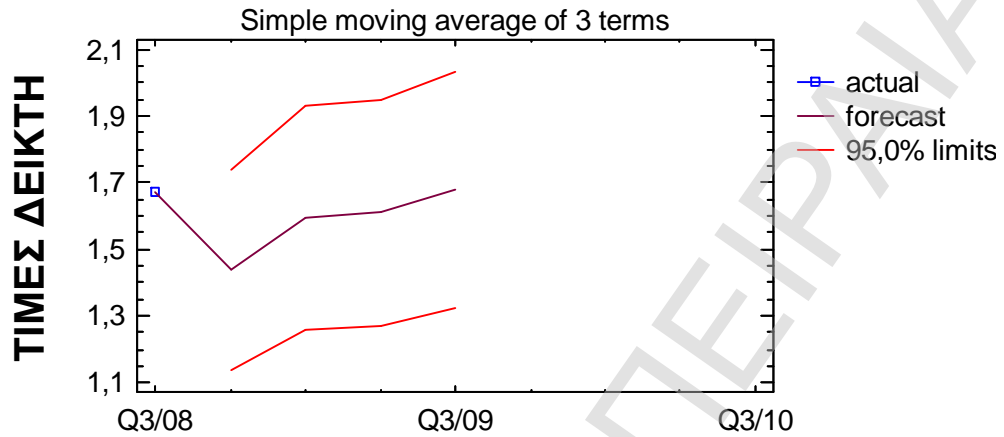
- (A) Random walk
 (C) Linear trend = $2,71642 + -0,00512103 t$
 (G) Simple moving average of 3 terms
 (H) Simple exponential smoothing with alpha = 0,0001

Estimation Period

Model	RMSE	MAE	MAPE	ME	MPE	AIC
(A)	0,223069	0,169465	10,9044	0,00918308	-0,215847	-3,00055
(C)	0,159625	0,12384	8,12354	-0,0024058	-0,954855	-3,43456
(G)	0,138925	0,108076	7,28808	-0,00892965	-1,19951	-3,94765
(H)	0,158066	0,121183	8,0377	-0,0213342	-2,19291	-3,57184

Model	RMSE	RUNS	RUNM	AUTO	MEAN	VAR
(A)	0,223069	OK	OK	OK	OK	OK
(C)	0,159625	OK	OK	OK	OK	OK
(G)	0,138925	OK	OK	OK	OK	OK

Forecast Plot for ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ

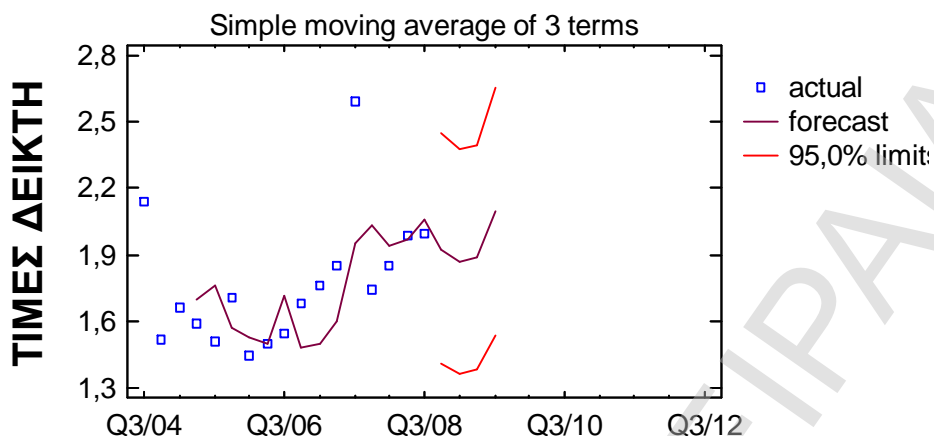


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 82: Πρόβλεψη τιμών Αμέσου Ρευστότητας Κλάδου

7.5.2 Πρόβλεψη Δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης Κλάδου

Period	Forecast	Lower 95,0% Limit	Upper 95,0% Limit
Q4/08	1,92757	1,41138	2,44376
Q1/09	1,87039	1,36951	2,37126
Q2/09	1,88446	1,37982	2,38911
Q3/09	2,09447	1,53359	2,65535

ne Sequence Plot for ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΚΛΑΔΙ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 83:Χρονοσειράς τιμών Δανειακής Επιβάρυνσης Κλάδου

Models

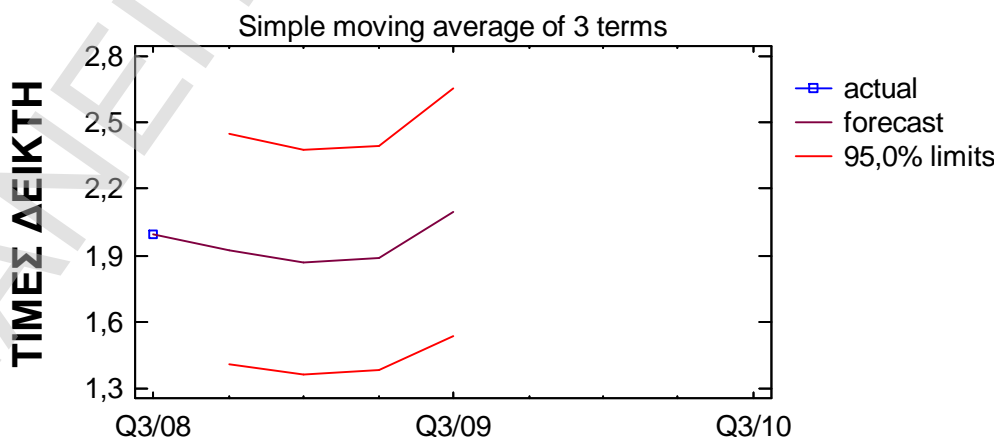
- (A) Random walk
 (C) Linear trend = $-3,64258 + 0,0238025 t$
 (G) Simple moving average of 3 terms
 (H) Simple exponential smoothing with $\alpha = 0,3883$

Estimation Period

Model	RMSE	MAE	MAPE	ME	MPE	AIC
(A)	0,289827	0,23732	13,5093	-0,00905187	-1,66079	-2,47694
(C)	0,244161	0,164814	8,99974	0,00152065	-1,4227	-2,58456
(G)	0,238538	0,181744	9,82927	0,0328084	0,689256	-2,86646
(H)	0,252416	0,19029	10,3792	0,027851	0,156353	-2,63571

Model	RMSE	RUNS	RUNM	AUTO	MEAN	VAR
(A)	0,289827	OK	OK	OK	OK	OK
(C)	0,244161	OK	OK	OK	OK	OK
(G)	0,238538	OK	OK	OK	OK	OK
(H)	0,252416	OK	OK	OK	OK	OK

Forecast Plot for ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΚΛΑΔΟΥ

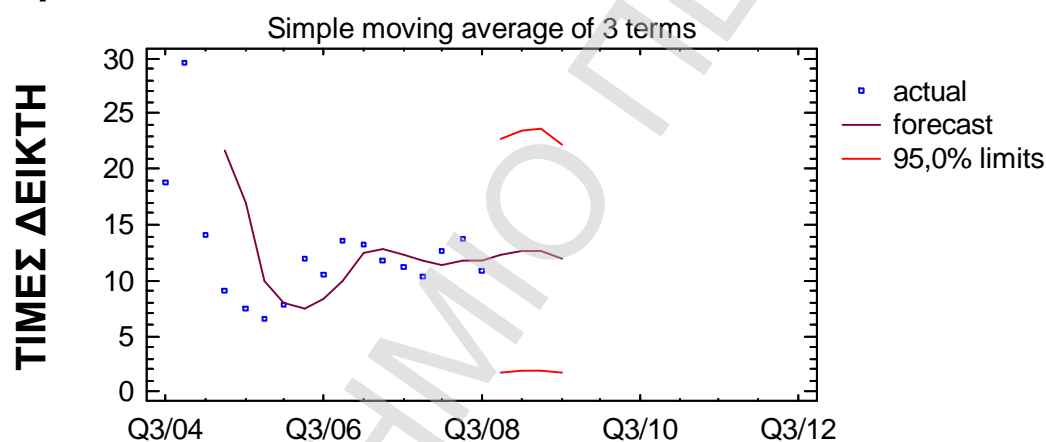


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 84:Πρόβλεψης τιμών Δανειακής Επιβάρυνσης Κλάδου

7.5.3 Πρόβλεψη Δείκτη Μεικτού Περιθωρίου για τον Κλάδο

Period	Forecast	Lower 95,0% Limit	Upper 95,0% Limit
Q4/08	12,2236	1,7493	22,6978
Q1/09	12,6691	1,81307	23,5252
Q2/09	12,6998	1,81747	23,5822
Q3/09	11,9657	1,7124	22,219

me Sequence Plot for ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΛΑΔΣ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 85: Χρονοσειράς τιμών Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους Κλάδου

Models

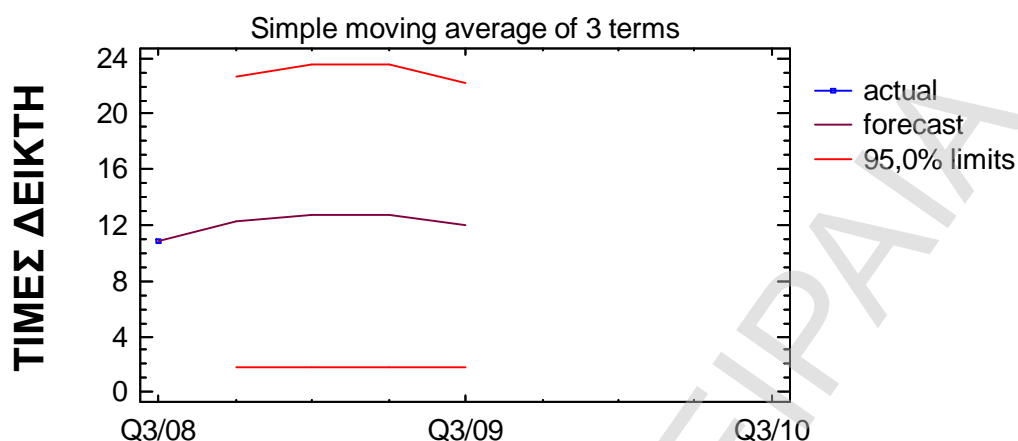
-
- (A) Random walk
 - (C) Linear trend = $89,9604 + -0,340845 t$
 - (G) Simple moving average of 3 terms
 - (H) Simple exponential smoothing with $\alpha = 0,7275$

Estimation Period

Model	RMSE	MAE	MAPE	ME	MPE	AIC
(A)	5,31515	3,24397	24,3678	-0,534067	-8,28602	3,34112
(C)	5,22186	3,35079	29,6435	-0,0130947	-12,5296	3,541
(G)	4,69947	3,17707	34,0051	-1,11873	-17,492	3,0949
(H)	5,14404	3,25341	26,1435	-0,764417	-11,5819	3,39332

Model	RMSE	RUNS	RUNM	AUTO	MEAN	VAR
(A)	5,31515	OK	OK	OK	OK	***
(C)	5,22186	OK	OK	OK	OK	***
(G)	4,69947	OK	OK	OK	**	*
(H)	5,14404	OK	OK	OK	OK	***

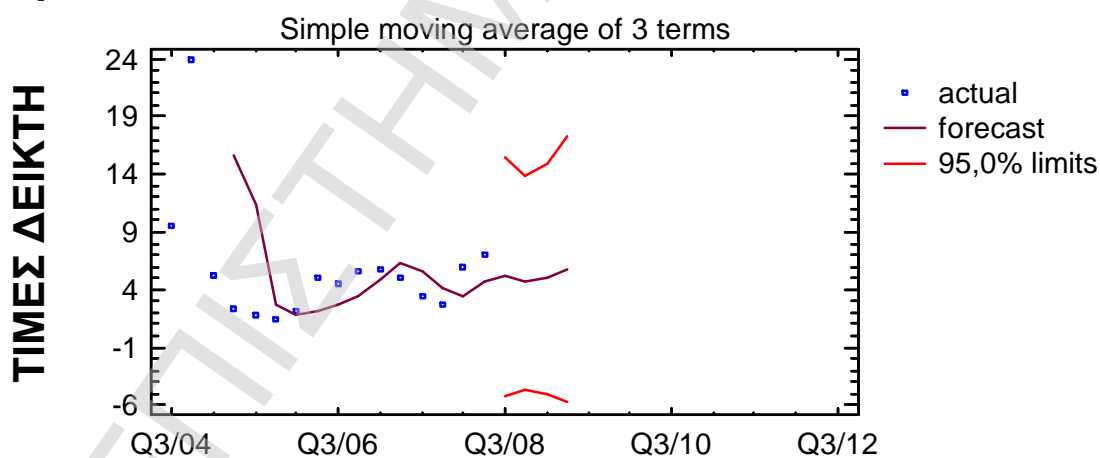
Forecast Plot for ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 86! Πρόβλεψης τιμών Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους

7.5.4 Πρόβλεψη Δείκτη Καθαρού Περιθωρίου για τον Κλάδο

me Sequence Plot for ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 87: Χρονοσειράς τιμών Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους Κλάδου

Models

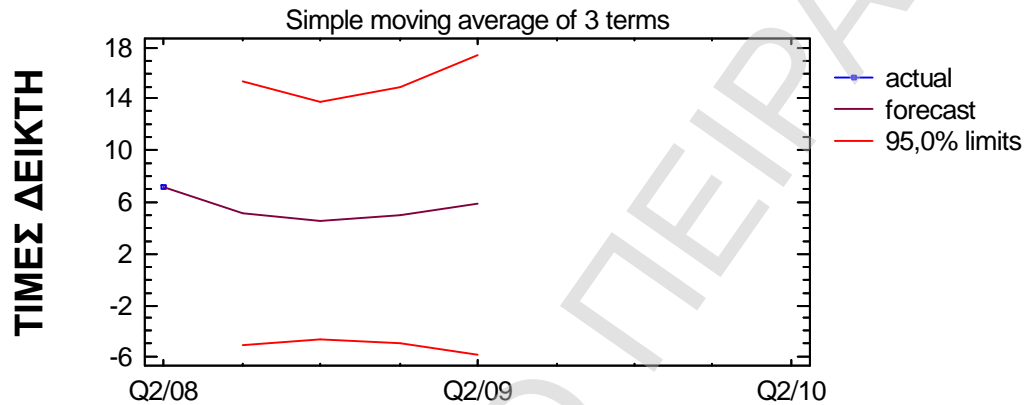
- (A) Random walk
- (C) Linear trend = $97,8404 + -0,406197 t$
- (G) Simple moving average of 3 terms
- (H) Simple exponential smoothing with $\alpha = 0,2853$

Model	RMSE	MAE	MAPE	ME	MPE	AIC
(A)	6,81809	3,42582	59,6804	-0,321494	-29,5606	3,83916
(C)	5,42457	3,30336	91,4931	-0,107454	-65,0309	3,63188

(G)	4,85624	3,22814	122,39	-1,23081	-84,5431	3,16053
(H)	5,98128	3,82457	115,435	-1,17136	-94,9722	3,70227

Model	RMSE	RUNS	RUNM	AUTO	MEAN	VAR
(A)	6,81809	OK	OK	OK	OK	***
(C)	5,42457	**	OK	OK	OK	***
(G)	4,85624	OK	OK	OK	***	*
(H)	5,98128	OK	OK	OK	OK	***

Forecast Plot for ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ

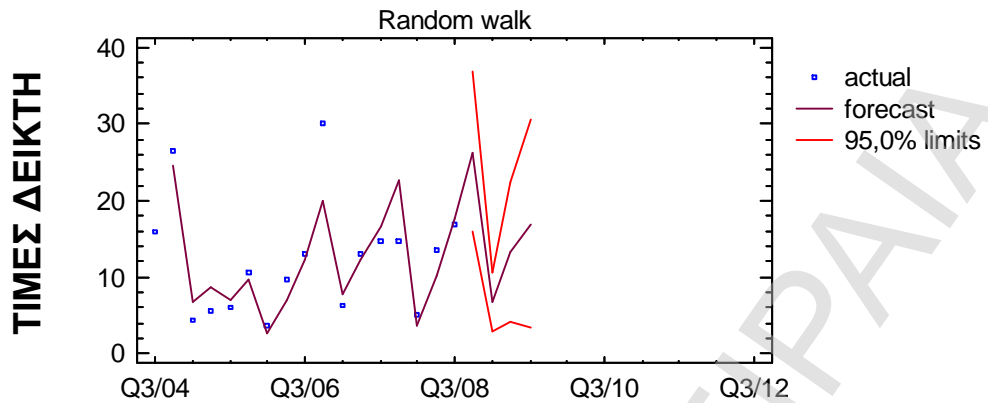


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 88: Πρόβλεψη τιμών Καθαρό Περιθώριο Κέρδους Κλάδου

7.5.5 Πρόβλεψη Δείκτη Συνολικής Αποδοτικότητας Κλάδου.

Period	Forecast	Lower 95,0% Limit	Upper 95,0% Limit
Q4/08	26,2775	15,8261	36,7288
Q1/09	6,77866	2,96583	10,5915
Q2/09	13,2065	4,10869	22,3042
Q3/09	17,0	3,47719	30,5228

Time Sequence Plot for ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 89: Χρονοσειρά τιμών Συνολικής Αποδοτικότητας Κλάδου

Models

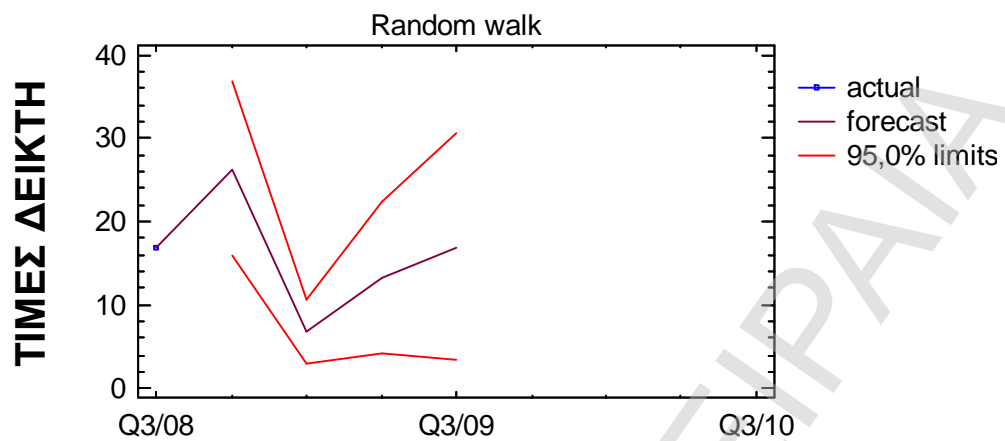
- (A) Random walk
- (C) Linear trend = $-48,684 + 0,268151 t$
- (G) Simple moving average of 3 terms
- (H) Simple exponential smoothing with alpha = 0,9999

Estimation Period

Model	RMSE	MAE	MAPE	ME	MPE	AIC
(A)	3,65425	2,5767	24,0466	0,262846	-3,49217	2,59178
(C)	5,09946	3,45079	29,3754	0,170931	-11,1596	3,49356
(G)	5,21139	3,94269	35,7598	0,213533	-8,03449	3,30169
(H)	3,65434	2,42517	22,6327	0,247372	-3,28732	2,70948

Model	RMSE	RUNS	RUNM	AUTO	MEAN	VAR
(A)	3,65425	OK	OK	OK	OK	OK
(C)	5,09946	OK	OK	*	OK	OK
(G)	5,21139	OK	OK	OK	OK	OK
(H)	3,65434	OK	OK	OK	OK	OK

Forecast Plot for ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 90: Πρόβλεψη τιμών Συνολικής Αποδοτικότητας Κλάδου

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο

8.1 Συμπεράσματα επί των αποτελεσμάτων.

Πολλά και χρήσιμα είναι τα συμπεράσματα που προκύπτουν.

Από το συγκεντρωτικό διάγραμμα της συγκριτικής απεικόνισης των τιμών της δανειακής επιβάρυνσης προκύπτει ότι για την περίοδο 2004 έως τον 9μηνο του 2008 η εταιρεία ΚΑΛΠΙΝΗΣ έχει σαφέστατα τις χαμηλότερες τιμές δανειακής επιβάρυνσης από τις μέσες τιμές του κλάδου για όλη την υπό εξέταση χρονική περίοδο. Αντίθετα η εταιρεία ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. παρουσιάζει μονίμως τιμές υψηλότερες από τον κλάδο. Την συμπεριφορά της μέσης τιμής του κλάδου φαίνεται να διατηρούν οι λοιπές εταιρείες ΣΙΔΜΑ Α.Ε. και ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΕΒΕ. Μοναδική εξαίρεση στην παραπάνω συμπεριφορά αποτελεί ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της ΣΙΔΜΑ Α.Ε. όπου το 12μηνο 2004 έφτασε την τιμή 4,5 όταν η μέση τιμή του κλάδου εκείνη την περίοδο ήταν 1,65.

Επίσης από το συγκριτικό διάγραμμα της αμέσου ρευστότητας διακρίνουμε ότι η μόνη εταιρεία που «κινείται μονίμως χαμηλότερα από το κλάδο είναι η εταιρεία ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΕΒΕ. Αντιθέτως η ΣΙΔΜΑ Α.Ε. είναι για το μεγαλύτερο χρονικό διάστημα παραπάνω από τον κλάδο εκφράζοντας έτσι την συγκριτικά καλύτερα ικανότητα να πληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που όμως είναι αυξημένες σχετικές με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Από το ίδιο γράφημα επίσης μπορούμε να επισημάνουμε ότι κλάδος παρουσιάζει το 4^ο τρίμηνο του 2004 τη μέγιστη τιμή του. Τούτο είναι λογικό διότι οι κατασκευαστικές ανάγκες των Ολυμπιακών Αγώνων στην Αθήνα το 2004 έχει ακόμα ανοιχτούς λογαριασμούς με τους μεταποιητές του σιδήρου στην Ελλάδα.

Επίσης αξιοσημείωτη είναι και μεταβλητότητα των δεικτών Μεικτού και Καθαρού Περιθωρίου κέρδους. Συγκεκριμένα ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει μία αναμενόμενη λόγω Ολυμπιακών Αγώνων εκτίναξη στο 30% το 4^ο τρίμηνο του 2004 με πρωτοπόρο την εταιρεία ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. η οποία παρουσίασε μεικτό περιθώριο κέρδους 75%. Ακολουθεί μία ύφεση του δείκτη που διαρκεί από το 3^ο τρίμηνο του 2005 μέχρι και το 3^ο τρίμηνο του 2006 όπου ο μέσος όρος του κλάδου να βρίσκεται στα επίπεδα του 5% και η κατάσταση επανέρχεται μετά το 3^ο τρίμηνο του 2006 μέχρι και το 3^ο τρίμηνο του 2008 στα επίπεδα του 10 –12%. Γενικότερα οι τιμές των εταιρειών για τα καθαρά και μεικτά περιθώρια κέρδους παρουσιάζουν συγχρονισμένη κίνηση πολύ κοντά στην μέση τιμή του κλάδου.

Κλείνοντας τα σχόλια επί των συγκριτικών διαγραμμάτων μπορούμε ξεκάθαρα να δούμε από το Διάγραμμα 10 την ετήσια εποχικότητα του δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων για τον κλάδο και την εναρμονισμένη κίνηση των εταιρειών που τον απαρτίζουν.

Από τα αποτελέσματα της περιγραφικής στατιστικής και συγκεκριμένα στο στάδιο ανάλυση της μίας μεταβλητής των οποίων τα εκτενή αποτελέσματα φαίνονται στο Παράρτημα Β ιδιαίτερο ενδιαφέρον το πλήθος και το είδος των δεικτών που παρουσιάζουν κανονικότητα. Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τους δείκτες των οποίων οι τιμές εμφανίζουν κανονικότητα ανά εταιρεία. Στον ίδιο πίνακα αποτυπώνονται και οι τιμές της τυπικής ασυμμετρίας (std Skewness) και τυπικής κύρτωσης (Std Kurtosis). Τόσο η τυπική ασυμμετρία όσο και η τυπική κύρτωση θα πρέπει να παρουσιάζουν τιμές μεταξύ 2 και -2 ώστε το δείγμα να

παρουσιάζει κανονικότητα. Στον ίδιο πίνακα παρουσιάζονται και οι μέσες τιμές των δεικτών με κανονικότητα.

ΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Std Skewness	Std Kurtosis	Mean
Άμεση Ρευστότητα	ΚΑΛΠΙΝΗΣ	1,508	-0,049	1,754
Άμεση Ρευστότητα	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ	0,142	-0,426	1,118
Άμεση Ρευστότητα	ΜΠΗΤΡΟΣ	0,976	-0,361	1,483
Άμεση Ρευστότητα	ΣΙΔΜΑ	-0,330	0,676	1,871
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	ΚΑΛΠΙΝΗΣ	1,927	1,132	7,260
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	ΚΑΛΠΙΝΗΣ	-1,108	-0,196	5,590
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ	1,538	1,142	5,120
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους	ΚΑΛΠΙΝΗΣ	-0,355	0,145	12,080
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ	0,106	-0,310	11,200
Συνολική Αποδοτικότητα	ΜΠΗΤΡΟΣ	1,730	0,325	7,550
Συνολική Αποδοτικότητα	ΣΙΔΜΑ	1,875	1,230	11,270
Συνολική Αποδοτικότητα	ΚΛΑΔΟΣ	1,809	0,853	12,360
Συνολική Ταχύτητα	ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ	1,644	0,816	1,620
Συνολική Ταχύτητα	ΜΠΗΤΡΟΣ	0,245	-0,885	0,763
Συνολική Ταχύτητα	ΣΙΔΜΑ	1,097	0,216	0,914
Συνολική Ταχύτητα	ΚΛΑΔΟΣ	1,741	0,756	0,124
Ταχύτητα Απαιτήσεων	ΚΑΛΠΙΝΗΣ	0,037	-0,970	1,280
Ταχύτητα Απαιτήσεων	ΚΛΑΔΟΣ	-0,187	-1,094	1,313
Ταχύτητα Απαιτήσεων	ΜΠΗΤΡΟΣ	1,362	0,318	1,674
Ταχύτητα Απαιτήσεων	ΣΙΔΜΑ	0,783	-0,062	1,063
Ταχύτητα Αποθεμάτων	ΚΑΛΠΙΝΗΣ	1,023	-0,331	2,605
Ταχύτητα Αποθεμάτων	ΚΛΑΔΟΣ	0,651	-0,578	3,540
Ταχύτητα Αποθεμάτων	ΜΠΗΤΡΟΣ	0,540	-0,614	2,360
Ταχύτητα Αποθεμάτων	ΣΙΔΜΑ	0,502	-0,741	3,287
Ταχύτητα Κυκλοφ. Ενεργητικού	ΚΑΛΠΙΝΗΣ	0,316	-0,951	0,829
Ταχύτητα Κυκλοφ. Ενεργητικού	ΚΛΑΔΟΣ	0,711	-0,688	2,330
Ταχύτητα Κυκλοφ. Ενεργητικού	ΜΠΗΤΡΟΣ	0,209	-0,889	0,684
Ταχύτητα Κυκλοφ. Ενεργητικού	ΣΙΔΜΑ	0,799	-0,234	0,744
Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού	ΜΠΗΤΡΟΣ	0,403	-0,857	1,345

Πίνακας 5: Δείκτες που παρουσιάζουν κανονικότητα και οι μέσες τιμές τους.

Στηριζόμενοι στα αποτελέσματα της συσχέτισης μπορούμε να πούμε ότι επιβεβαιώνεται το γεγονός ότι η βιομηχανική δραστηριότητα και ιδιαίτερα αυτή που αφορά την μεταποίηση, η κατασκευαστική και η οικοδομική δραστηριότητα είναι θετικά και μάλιστα στατιστικά σημαντικά ($p\text{-value} < 0,05$) συσχετισμένες με τους δείκτες αποδοτικότητας του κλάδου και με τους δείκτες ταχυτήτων.

Συγκεκριμένα όπως προκύπτει από τα αποτελέσματα η βιομηχανική δραστηριότητα στο τμήμα της μεταποίησης είναι συσχετισμένη με τη συνολική αποδοτικότητα του κλάδου $r: 0,752$ $p\text{-value}: 0,0036$

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι θετικά συσχετισμένη με την βιομηχανική παραγωγή με $r: 0,645$ $p\text{-value}:0,019$.

Ενώ το ίδιο είδος συσχέτισης ισχύει μεταξύ βιομηχανικής παραγωγής και κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, παγίου και κυκλοφορούντος ενεργητικού με τιμές αντιστοίχως $r: 0,5960$ $p\text{-value}:0,0210$, $r: 0,589$ $p\text{-value}: 0,022$.

Οι κατασκευαστική δραστηριότητα είναι επίσης ισχυρά θετικά συσχετισμένη με την συνολική αποδοτικότητα ($r: 0.9102$, $p\text{-value}:0,004$), θετικά συσχετισμένη με την συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα ($r: 0.7535$, $p\text{-value}: 0,003$), με την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων ($r: 0.5872$, $p\text{-value}:0,023$), την κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων και αποθεμάτων με αντίστοιχα ($r: 0.5995$, $p\text{-value}:0,044$) και ($r: 0.6176$, $p\text{-value}: 0,0168$). Σημαντικό αποτέλεσμα πρέπει να θεωρείται και η εύρεση συσχέτισης μεταξύ κατασκευαστικής δραστηριότητας και δανειακής επιβάρυνσης του κλάδου με τιμές ($r: 0.5872$, $p\text{-value}:0,023$).

Η ίδια εικόνα ισχύει και για την οικοδομική δραστηριότητα η οποία συσχετίζεται θετικά με την συνολική αποδοτικότητα του κλάδου ($r: 0,7364$, $p\text{-value}:0,0043$), με την συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα ($r: 0.8138$, $p\text{-value}:0,005$), την ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού ($r: 0.8197$, $p\text{-value}:0,0015$), την κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού ($r: 0.906$, $p\text{-value}:0,0005$), και τέλος την ταχύτητα αποθεμάτων και απαιτήσεων με αντίστοιχα τιμές ($r: 0.7235$, $p\text{-value}:0,002$) και ($r: 0.7962$, $p\text{-value}:0,002$)

Σημαντική θετική συσχέτιση παρουσιάζει και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης του κλάδου με τα επιτόκια ($r: 0.942$, $p\text{-value}:0,047$). Είναι φανερό

πώς όταν το κόστος του χρήματος αυξάνεται το φορτίο δανεισμού μεγαλώνει για τις εταιρείες και συνεπώς για τον κλάδο.

Ενώ ιδιαίτερο ενδιαφέρουν και κάποιες θετικές συσχετίσεις (αναμενόμενες) των δεικτών του κλάδου μεταξύ τους όπως της συνολικής αποδοτικότητας με την ταχύτητα απαιτήσεων με ($r: 0.6293$, $p\text{-value}:0,0148$) την συνολική ταχύτητα ($r: 0.8416$, $p\text{-value}:0,001$) την ταχύτητα παγίου και κυκλοφορούντος ενεργητικού με ($r: 0.7907$, $p\text{-value}:0,0022$) και ($r: 0.8468$, $p\text{-value}:0,0010$) και τέλος με την κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων με τιμές ($r: 0.7334$, $p\text{-value}:0,0045$). Αξίζει τέλος να σημειωθεί και η αρνητική συσχέτιση που βρέθηκε μεταξύ του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης του κλάδου με τον δείκτη άμεσου ρευστότητας όπως φαίνεται από τις τιμές ($r: 0.6196$, $p\text{-value}:0,0164$)

Με βάση τα παραπάνω μπορούμε να πούμε ότι η κατασκευαστική και οικοδομική δραστηριότητα είναι οι παράγοντες εκείνοι που πραγματικά δρομολογούν τις εξελίξεις στο κλάδο της μεταποιητικής βιομηχανίας των προϊόντων σιδήρου συμβάλλοντας στην αύξηση της βιομηχανικής δραστηριότητας. Οι εξελίξεις αυτές είναι θετικά συσχετισμένες με τους δείκτες ταχυτήτων που αναφέρθηκαν παραπάνω διότι ωθούν τις εταιρείες του κλάδου στο επαναλαμβάνουν με μεγαλύτερη συχνότητα το κύκλο χρήμα πράγμα χρήμα ή πράγμα χρήμα πράγμα δίνοντας έτσι αύξηση σε ταχύτητες αποθεμάτων απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού ακόμα και στο πάγιο ενεργητικό το οποίο κυκλοφορεί αφανώς αργά και με αποσβέσεις.

Ανά εταιρεία τα αποτελέσματα των συσχετίσεων ακολουθούν την γενικότερη εικόνα συσχετίσεων του κλάδου που περιγράφηκε παραπάνω. Ωστόσο κάποιες επιπλέον συσχετίσεις ευρέθηκαν όπως στην περίπτωση της

ΣΙΔΜΑ Α.Ε. όπου υπάρχει αρνητική συσχέτιση του δείκτη αμέσου ρευστότητας με το κόστος των μεταλλικών υλικών στο κλάδο της μεταλλικής κατασκευής ($r: -0.515$, $p\text{-value}:0,04$), των επιτοκίων με τιμές ($r: -0.5283$, $p\text{-value}:0,0407$) και της θετικής συσχέτισης με την δανειακή επιβάρυνση. ($r: 0.5533$, $p\text{-value}:0,032$).

Είναι ευνόητο στο σημείο αυτό η αύξηση στο κόστος δανεισμού (επιτόκια) θα προκαλέσει μία αύξηση στη δανειακή επιβάρυνση. Από την άλλη πλευρά η υψηλή τιμή μεταποιημένων μεταλλικών προϊόντων και ο αυξημένος ανταγωνισμός στον κλάδο οδηγεί σε εμπορικές πολιτικές που εκφράζονται μέσα από χαλαρή πιστωτική πολιτική η οποία όμως μπορεί για τον μεταποιητή να του μειώσει την ικανότητα να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Επίσης παρατηρούμε για πρώτη φορά ξεκάθαρη θετική συσχέτιση μεταξύ αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και μεικτού καθώς και καθαρού περιθωρίου κέρδους με τιμές αντίστοιχα ($r: 0.6726$, $p\text{-value}:0,0092$) και ($r: 0.5287$, $p\text{-value}:0,041$). Η θετική συσχέτιση της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και μεικτού περιθωρίου κέρδους προκύπτουν και στις περιπτώσεις Κορδέλου ΑΕΒΕ με ($r: 0.5302$, $p\text{-value}:0,04$) και οριακά στην εταιρεία ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. με ($r: 0.5429$, $p\text{-value}:0,050$). Τούτο μπορεί να ερμηνευθεί ως σωστή επιλογή επενδυτικών και εμπορικών αποφάσεων (μηχανήματα – προσωπικό- επεκτάσεις δραστηριοτήτων- Α΄ ύλης) οι οποίες σε ένα περιβάλλον θετικό για τον κλάδο απέφερε κέρδη εκφραζόμενο μέσα από το μεικτό περιθώριο κέρδους.

Τέλος σε 2 από τις 4 εταιρείες του κλάδου παρατηρήθηκαν συσχετίσεις μεταξύ του δείκτη δανειακής επιβαρύνσεως και Α.Ε.Π., επιτοκίων και κόστους υλικών για την μεταλλική κατασκευή. Οι παραπάνω εταιρείες είναι οι ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. και η ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΕΒΕ. Συγκεκριμένα για την εταιρεία

ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. η θετική συσχέτιση μεταξύ δανειακής επιβάρυνσης και Α.Ε.Π. - Επιτοκίων - Κόστους Υλικών φαίνεται αντίστοιχα από τις τιμές (r: 0.755, p-value:0,0064) - (r: 0.7731, p-value:0,0053) - (r: 0.7467, p-value:0,0071). Για την εταιρεία ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε οι αντίστοιχες τιμές έχουν ως εξής: (r: 0.6878, p-value:0,0077) - (r: 0.7141, p-value:0,0057) - (r: 0.6834, p-value:0,0081)

Γενικότερα θα περίμενε κανείς να βρεθούν και συσχετίσεις στους δείκτες των περιθωρίων μεικτού και καθαρού κέρδους. Αυτές δεν προέκυψαν από τις τιμές του κλάδου αλλά από τις τιμές κάποιων επιμέρους εταιρειών που θα εξηγήσουμε στη συνέχεια. Ωστόσο τα περιθώρια κέρδους στον κλάδο που εξετάζουμε εξαρτώνται άμεσα και στο μεγαλύτερο ποσοστό από τις τιμές του χάλυβα (Α' ύλη) και τις τιμές του scrap. Η πρόσβαση και η διαχείριση στην παραπάνω πληροφόρηση δεν είναι εφικτή για τους εξωτερικούς αναλυτές και συνεπώς δεν μπορεί να μας δώσει περαιτέρω συμπεράσματα συσχετίσεων.

Τα αποτελέσματα των μεθόδων πρόβλεψης φαίνονται και αυτά αναλυτικά στο Παράρτημα Β. Ο κλάδος παρουσιάζει μία ετήσια εποχικότητα όταν φυσικά όλο το εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον εξελίσσεται σε κανονικά πλαίσια. Συγκεκριμένα η συνολική αποδοτικότητα του κλάδου εκτιμάται ότι θα είναι πτωτική. Η χρονικός ορίζοντας της πτώσης ξεκινάει από το τέλος του 2008 και καταλήγει σε ελάχιστη τιμή στο τέλος του α τριμήνου του 2009. Αυτό μεταφράζεται σε μία πτώση της τιμής της συνολικής αποδοτικότητας του κλάδου από 20% στο 5,5% με 6%. Από το β τρίμηνο του 2009 η τάση είναι τάση ανάκαμψης για το κλάδο. Το καταλληλότερο μοντέλο πρόβλεψης που επιλέχθηκε ώστε να πληρούνται όλες οι στατιστικές προϋποθέσεις είναι το Random Walk Model.

Ο κλάδος του καθαρού περιθωρίου κέρδους για τον κλάδο στο χρονικό ορίζοντα από το 4^ο τρίμηνο του 2008 μέχρι και το 3^ο τρίμηνο του 2009 δεν επιφυλάσσει εκπλήξεις. Συγκεκριμένα μία τάση πολύ ελαφριάς πτώσης διαφαίνεται να διαρκεί από το 4^ο τρίμηνο 2008 μέχρι και το 2^ο τρίμηνο του 2009. Αριθμητικά, το καθαρό περιθώριο κέρδους αναμένεται να πέσει από 7% σε 5,5% ενώ στο 3^ο τρίμηνο του 2009 αναμένεται να επανέλθει στα επίπεδα του 7%. Το καταλληλότερα αριθμητικό μοντέλο που χρησιμοποιήθηκε είναι το μοντέλο Simple Moving Average of 3 terms. Μιλώντας για περιθώρια κέρδους καμία αξιοσημείωτη μεταβολή δεν αναμένεται στο δείκτη μεικτού περιθωρίου κέρδους αφού κυμαίνεται μεταξύ 10,5% και 11% για όλο το διάστημα της πρόβλεψης. Η καταλληλότερη στατιστική μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε για την πρόβλεψη και σε αυτήν την περίπτωση ήταν Simple Moving Average of 3 terms.

Ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης του κλάδου παρουσιάζει ανεπαίσθητη πτώση από το τέλος της περιόδου του 3^{ου} τριμήνου του 2008 μέχρι και το τέλος του 2^{ου} τριμήνου του 2009. Μοντέλο πρόβλεψη και για τον παραπάνω δείκτη ήταν πάλι το Simple Moving Average of 3 terms.

Τέλος ο δείκτης της αμέσου ρευστότητας του κλάδου επίσης στατιστικά εκτιμώμενος από το παραπάνω μοντέλο, δείχνει μία κατακόρυφη πτωτική τάση που διαρκεί από το τέλος του 3^{ου} τριμήνου του 2008 μέχρι και το τέλος του 4^{ου} τριμήνου του 2008 δηλαδή η τιμή του δείκτη φαίνεται ότι πέφτει από 1,7 σε 1,45. Αμέσως μετά φαίνεται να ακολουθεί μία ομαλή ανοδική τάση που οδηγεί τον δείκτη στα ίδια επίπεδα του 1,7 και 1,8

Ενδιαφέροντα τέλος είναι και τα συμπεράσματα που προκύπτουν μετά τη στατιστική ανάλυση που έγινε ξεχωριστά για τα τρίμηνα, εξάμηνα, εννεάμηνα και δωδεκάμηνα με σκοπό την εύρεση σημαντικής συσχέτισης των δεικτών μεταξύ τους αλλά και μεταξύ των δεικτών και των μακροοικονομικών μεταβλητών.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τον μικρό αριθμό δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν στην παραπάνω ανάλυση σημαντικό είναι να αναφερθεί ότι σε όλα τις παραπάνω ομαδοποιημένες περιόδους όλοι οι δείκτες παρουσίασαν κανονικότητα αφού οι τιμές τόσο της τυπικής ασυμμετρίας όσο και της τυπικής κύρτωσης ήταν μεταξύ -2 και 2 . Ωστόσο για πιο ασφαλή συμπεράσματα θα πρέπει να εξετασθούν περισσότερα σημεία.

Από τις συσχετίσεις που αποτυπώνονται στους πίνακες 1-4 μπορούμε ξεκάθαρα να δούμε ισχυρές θετικές συσχετίσεις μεταξύ περιθωρίων κέρδους (μεικτού και καθαρού) με τους δείκτες αποδοτικότητας (συνολικής και ιδίων κεφαλαίων) που αφορούν κάθε μία εταιρεία ξεχωριστά.

Επίσης παρατηρούμε ότι υπάρχει μία συγχρονισμένη τάση στο κλάδο αφού οι δείκτες περιθωρίων κέρδους (μεικτού και καθαρού) της μίας εταιρείας συσχετίζεται θετικά τους αντίστοιχους δείκτες των άλλων εταιρειών. Η ίδια εικόνα ισχύει και για τους δείκτες αποδοτικότητας.

Αξίζει τέλος να σημειώσουμε την καθολική επίδραση που ασκούν μακροοικονομικές μεταβλητές όπως πληθωρισμός, επιτόκια, οικοδομική, κατασκευαστική δραστηριότητα κόστος υλικών στους δείκτες αποδοτικότητας και κερδοφορίας όλων των εταιρειών του κλάδου για 1^ο τρίμηνο το 1^ο εξάμηνο, το 1^ο εννεάμηνο και το 1^ο δωδεκάμηνο των ετών 2004 έως 2008.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

1. Αρτίκης, Γεώργιος., ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, “Αποφάσεις Επενδύσεων”, Εκδόσεις INTERBOOKS 2003.
2. Αρτίκης Γεώργιος., ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, “Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων”, Γ΄ Έκδοση, Εκδόσεις INTERBOOKS 2002.
3. Αρτίκης, Γεώργιος., ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, “Ανάλυση και Προγραμματισμός”., Εκδόσεις INTERBOOKS 2003
4. Βεναρδάκης, Βασίλειος., “Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισηγμένων στο ΧΑΑ επιχειρήσεων: ανίχνευση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος με την βοήθεια της ανάλυσης της Οικονομίας, σκιαγράφηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης από θεωρητικής πλευράς, πρακτική εφαρμογή αυτής στις εισηγμένες στο ΧΑΑ ξενοδοχειακές επιχειρήσεις και εξαγωγής συμπερασμάτων.”, Διατριβή, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Πανεπιστημίου Πειραιά, 2003.
5. Γενική Γραμματεία Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος, Δελτίο Τύπου, Οικοδομική Δραστηριότητα Μάιος 2007.
6. Γεωργόπουλος, Ευάγγελος., “Οικοδομική δραστηριότητα και οι προσδοκίες των νοικοκυριών και των κατασκευαστών” Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων EUROBANK EFG.,
7. “Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005 προς την 73η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 27 Απριλίου 2006”, Τράπεζα της Ελλάδας 2003.”
8. “Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2006 προς την 74^η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 24 Απριλίου 2007”, Τράπεζα της Ελλάδας 2007.”
9. “Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2000 προς την 68η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 27 Απριλίου 2001”, Τράπεζα της Ελλάδας 2001.”

10. “Εκθεση του Διοικητή για το έτος 2001 προς την 69η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 29 Απριλίου 2002”, Τράπεζα της Ελλάδας 2002.”
11. “Εκθεση του Διοικητή για το έτος 2002 προς την 70η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 22 Απριλίου 2003”, Τράπεζα της Ελλάδας 2003.”
12. “Εκθεση του Διοικητή για το έτος 2003 προς την 71η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 29 Απριλίου 2004”, Τράπεζα της Ελλάδας 2004.”
13. “Εκθεση του Διοικητή για το έτος 2004 προς την 72η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 25 Απριλίου 2005”, Τράπεζα της Ελλάδας 2005.”
14. “Εκθεση του Διοικητή για το έτος 2006 προς την 74η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 24 Απριλίου 2007”, Τράπεζα της Ελλάδας 2007.”
15. “Ετήσιο Δελτίο 2003, Απολογισμός”, Α. Καλπίνης- Ν. Σίμος ΑΕΒΕ Χαλυβουργικών Προϊόντων Σύγχρονο Κέντρο Εμπορίας & Επεξεργασίας Χάλυβος.
16. “Ετήσιο Δελτίο 2005, Απολογισμός”, Α. Καλπίνης- Ν. Σίμος ΑΕΒΕ Χαλυβουργικών Προϊόντων Σύγχρονο Κέντρο Εμπορίας & Επεξεργασίας Χάλυβος.
17. “Ετήσιο Δελτίο 2006, Απολογισμός”, Α. Καλπίνης- Ν. Σίμος ΑΕΒΕ Χαλυβουργικών Προϊόντων Σύγχρονο Κέντρο Εμπορίας & Επεξεργασίας Χάλυβος.
18. “Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2006,” Αφοι Κορδέλλου Α.Ε.Β.Ε. Σίδηρος-Χάλυβας.
19. “Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005,” Αφοι Κορδέλλου Α.Ε.Β.Ε. Σίδηρος-Χάλυβας.
20. “Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2004,” Αφοι Κορδέλλου Α.Ε.Β.Ε. Σίδηρος-Χάλυβας.
21. “Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2006,” ΣΙΔΜΑ Α.Ε. Σιδηρεμπορική Μακεδονίας.
22. “Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2005,” ΣΙΔΜΑ Α.Ε. Σιδηρεμπορική Μακεδονίας.
23. “Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2004,” ΣΙΔΜΑ Α.Ε. Σιδηρεμπορική Μακεδονίας.

24. Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ., “Η Κίνα καθορίζει την αύξηση των τιμών Χάλυβα”, Δευτέρα, 10 Σεπτεμβρίου 2007.
25. Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ., “Ομαλοποιείται η αγορά των προϊόντων χάλυβα”, Τετάρτη, 12 Σεπτεμβρίου 2007.
26. Κεφαλά, Σοφία., “Διαδικασία Χρηματοοικονομικής Ανάλυση, Η πρακτική που εφαρμόζεται στον Χρηματοπιστωτικό Τομέα.” Διπλωματική εργασία υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη Διοίκηση Επιχειρήσεων, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων Πανεπιστημίου Πειραιά. Διατριβή, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Πανεπιστημίου Πειραιά, 2003.
27. Γενική Γραμματεία Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος, Δελτίο Τύπου, Οικοδομική Δραστηριότητα Μάιος 2007.
28. Γεωργόπουλος, Ευάγγελος., “Οικοδομική δραστηριότητα και οι προσδοκίες των νοικοκυριών και των κατασκευαστών” Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων EUROBANK EFG.,
29. Γκλεζάκος, Χρήστος., “Προβλεψιμότητα των Κερδών στην Ελληνική Βιομηχανία”, Περιοδικό “ΣΠΟΥΔΑΙ” Τόμος 41, Τεύχος 1^ο. Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
30. Γκλεζάκος, Χρήστος., “Διερεύνηση των Κλαδικών Διαφορών Των Χρηματοοικονομικών Δεικτών Με Βάση Δεδομένα Ελληνικών Μεταποιητικών Επιχειρήσεων”, Περιοδικό “ΣΠΟΥΔΑΙ” Τόμος 41, Τεύχος 1^ο. Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
31. Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ., “Η Κίνα καθορίζει την αύξηση των τιμών Χάλυβα”, Δευτέρα, 10 Σεπτεμβρίου 2007.
32. Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ., “Ομαλοποιείται η αγορά των προϊόντων χάλυβα”, Τετάρτη, 12 Σεπτεμβρίου 2007.
33. Κεφαλά, Σοφία., “Διαδικασία Χρηματοοικονομικής Ανάλυση, Η πρακτική που εφαρμόζεται στον Χρηματοπιστωτικό Τομέα.” Διπλωματική εργασία υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη Διοίκηση Επιχειρήσεων, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων Πανεπιστημίου Πειραιά.
34. Λαρίσσης, Γεώργιος., “Ανάλυση Υποκλάδου Χαλυβουργίας με βάση το Υπόδειγμα των πέντε δυνάμεων του Ανταγωνισμού του Porter”, Διατριβή, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων Πανεπιστημίου Πειραιά, 2003.

35. Μπένος, Βασίλειος., “Μακροχρόνιες Προοπτικές της Ζητήσεως Χάλυβα στην Ελλάδα”, Διδακτορική Διατριβή, Πανεπιστήμιο Πειραιά, 1981.
36. Νικολετόπουλος, Νίκος., “Πρόβλεψη Χρηματοοικονομικών Δεικτών με την Χρήση Πολυπαραγοντικών Γραμμικών Υποδειγμάτων και Χρήση Αποτελεσμάτων στην Κατασκευή Κερδοφόρων Χαρτοφυλακίων”, Διατριβή, Τμήμα Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής, Πανεπιστήμιο Πειραιά 2003.
37. Ξενάκης, Ανδρέας, “Η Εποχικότητα στους Δείκτες Ρευστότητας, Η Ελληνική Εμπειρία 1974-1998”, Περιοδικό “ΣΠΟΥΔΑΙ”, Τόμος 51, Τεύχος 1ο-2ο , Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
38. Παγκράτη, Παρασκευή., “Πρόβλεψη Χρηματοοικονομικών Δεικτών”, Διατριβή, Τμήμα Χρηματοοικονομική και Τραπεζική Διοικητικής Πανεπιστημίου Πειραιώς, 2002

Ξένη Βιβλιογραφία

1. Albertson, Kevin., Ayles, Jonathan., “Modelling the Great Lakes Freeze: Forecasting και seasonality in the market of ferrous Scrap”. *International Journal of Forecasting* 12 (1996) pp 345-359,..
2. Barnett, William., “Four Steps to Forecast Total Market Demand”, *Harvard Business Review*.
3. Chambers, John., Mullick, Satinder., Smith, Donald., “How to Choose the Right Forecasting Technique” *Harvard Business Review*.
4. Georgoff, David., Murdick, Robert., “Manager’s Guide to Forecasting”, *Harvard Business Review*.
5. Heizer, Jay., Render Barry., Operation Management 8th edition, Prentice Hall 2006. Black, Ken., Business Statistics For Contemporary Decision Making, 4th Edition Update, John Wiley & Son 2006.
6. Levine, Carolyn B., Ljiru, Yuri., Just the facts (και Forecasts) How can safely certify a financial statement full of forecasts?, *Harvard Business Review*.
7. Saffo, Paul., “Six Rules for Effective Forecasting”, *Harvard Business Review*.
8. Simon, Julian., “Controversy, Forecasting The long term trend of raw material availability”, *International Journal of Forecasting* 1(1985) pp 85-93.
9. Sornette, Didier., Zhou, Wei Xing., “Predictability of Large Future Changes in Major Financial Indices”, *International Journal of Forecasting* 22 (2006) pp 153-168.

Διευθύνσεις Διαδικτύου

www.ypan.gr

www.statistics.gr

www.icap.gr

www.kordelos.gr

www.sidma.gr

www.bitros.gr

www.kalpinis.gr

www.bloomberg.org

www.euribor.org

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

QS	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ Δείκτης Κατηγορίας Μεταποιητικής Βιομηχανίας (Ετος Βάσης 2000=100)	ΑΕΠ (σε εκ. €)	Ανεργία %	Δείκτης Παραγωγής Στις Κατασκευές (Ετος Βάσης 2000 = 100)	Δείκτης Οικονομικής Δραστηριότητας (Ετος Βάσης 2000 = 100)	ΚΟΣΤΟΣ ΥΛΙΚΩΝ Δείκτης για Μεταλλικά Υλικά Βασικής Επεξεργασίας (Ετος Βάσης 2005 = 100)	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ (Γεν. Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτού)	ΕΠΙΤΟΚΙΑ (Euribor)
2004 9μηνό	99,16	46,86	10,1	105,88	85,48	94,9	96,1	2,13
2004 12μηνό	98,12	47,62	10,4	121,95	104,91	95,9	96,6	2,15
2005 3μηνό	92,44	48,06	10,4	56,26	64,66	98,9	98,4	2,18
2005 6μηνό	97,28	48,88	9,6	69,61	70,92	98,8	99,4	2,16
2005 9μηνό	97,44	49,90	9,7	72,37	78,00	99,3	99,5	2,15
2005 12μηνό	97,37	50,81	9,7	89,66	93,36	100,0	100,0	2,22
2006 3μηνό	93,26	51,90	9,7	58,84	52,38	104,0	101,5	2,70
2006 6μηνό	98,25	52,87	8,8	73,35	67,27	104,9	102,7	2,84
2006 9μηνό	98,14	53,69	8,3	79,29	68,93	105,7	102,8	3,00
2006 12μηνό	98,14	54,75	8,8	97,63	85,88	106,7	103,3	3,16
2007 3μηνό	96,99	55,66	9,1	75,05	64	113,0	104,5	3,88
2007 6μηνό	100,19	56,60	8,1	90,92	75,66	113,7	105,6	4,01
2007 9μηνό	99,99	57,58	7,9	101,8	70,72	114,4	105,7	4,17
2007 12μηνό	99,89	58,34	8,1	114,73	88,71	114,9	106,4	4,27
2008 3μηνό	94,00	59,16	8,3	79,06	67,87	121,8	109,0	4,39
2008 6μηνό	97,47	60,04	7,2	98,38	85,06	125,7	110,3	4,58
2008 9μηνό	97,11	61,07				130,2	110,6	4,72

Πηγές: Εθνική Στατιστική Υπηρεσία της Ελλάδος www.esye.gr, « Δείκτες»
και διαδικτυακός τόπος www.euribor.org “Historical Data”

QS	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΚΟΡΔΕΛΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
2004 9μηνό	1,40	1,20	10,00%	1,27	2,65	15,00%	2,50	0,95	18,03%	17,00%
2004 12μηνό	1,45	1,17	15,04%	2,16	4,09	40,87%	6,12	1,52	14,94%	56,48%
2005 3μηνό	1,43	1,37	4,80%	0,48	0,85	2,51%	0,96	0,28	10,16%	3,80%
2005 6μηνό	1,44	1,17	1,07%	0,92	1,77	1,12%	1,87	0,58	7,86%	6,58%
2005 9μηνό	1,39	1,32	0,00%	1,36	2,89	0,23%	2,75	0,85	5,76%	6,36%
2005 12μηνό	1,36	0,90	0,45%	1,79	3,88	0,93%	3,46	1,17	5,61%	11,00%
2006 3μηνό	1,43	0,98	1,53%	0,51	1,18	91,00%	0,96	0,33	5,81%	3,69%
2006 6μηνό	1,39	1,07	5,17%	1,00	2,59	6,34%	2,07	0,68	10,71%	15,02%
2006 9μηνό	1,38	1,09	6,04%	1,44	3,97	10,81%	3,01	1,00	12,55%	24,12%
2006 12μηνό	1,56	1,16	4,59%	1,93	4,53	11,34%	3,92	1,33	12,40%	43,43%
2007 3μηνό	1,80	0,90	6,40%	0,53	1,24	4,78%	1,20	0,34	13,07%	10,44%
2007 6μηνό	1,94	1,01	5,72%	0,97	2,01	8,16%	2,31	0,61	10,36%	19,20%
2007 9μηνό	4,82	1,11	2,41%	1,52	3,14	10,69%	3,46	0,98	10,52%	16,06%
2007 12μηνό	1,78	1,05	1,99%	2,03	4,42	5,50%	4,13	1,35	10,18%	18,65%
2008 3μηνό	1,98	1,03	6,20%	0,53	1,03	4,67%	1,05	0,34	13,84%	7,46%
2008 6μηνό	2,17	1,25	8,41%	1,06	1,94	13,61%	2,19	0,69	11,80%	17,26%
2008 9μηνό	2,12	1,23	7,36%	1,59	2,80	16,71%	3,02	1,00	16,90%	33,43%

Πηγή: Επεξεργασία Δημοσιευμένων Ισολογισμών Εταιρείας όπως αυτοί υπάρχουν στο www.kordelos.gr

QS	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΩΡΙΟ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΩΡΙΟΥ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΚΑΛΠΙΝΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
2004 9μήνο	0,93	1,19	0,06	1,39	2,35	0,09	3,64	0,86	0,19	0,26	1,32
2004 12μήνο	1,07	1,18	0,06	2,09	3,51	0,13	4,81	1,37	0,11	0,20	1,87
2005 3μήνο	0,89	1,37	0,06	0,51	0,86	0,02	0,75	0,30	0,20	0,07	0,36
2005 6μήνο	0,79	1,76	0,04	0,94	1,64	0,03	1,40	0,58	0,10	0,05	0,51
2005 9μήνο	0,78	1,74	0,03	1,38	2,57	0,03	2,02	0,87	0,06	0,05	0,73
2005 12μήνο	1,59	1,18	0,02	1,95	5,23	0,05	8,72	1,33	0,03	0,10	3,44
2006 3μήνο	0,75	2,88	0,03	0,47	0,87	0,01	0,64	0,30	0,06	0,01	0,37
2006 6μήνο	0,81	2,71	0,05	1,00	1,96	0,04	1,46	0,60	0,10	0,05	0,53
2006 9μήνο	0,85	2,60	0,05	1,40	2,74	0,06	2,14	0,85	0,12	0,10	0,81
2006 12μήνο	1,30	1,18	0,08	1,88	5,11	0,20	5,72	1,34	0,16	0,38	2,30
2007 3μήνο	0,87	1,91	0,08	0,54	1,05	0,04	0,86	0,35	0,14	0,05	0,34
2007 6μήνο	0,96	1,49	0,07	1,05	2,07	0,14	1,73	0,69	0,13	0,13	1,00
2007 9μήνο	0,92	1,56	0,06	1,59	3,02	0,08	2,54	1,04	0,12	0,15	1,27
2007 12μήνο	0,84	1,91	0,05	2,20	4,38	0,10	3,38	1,46	0,12	0,16	1,38
2008 3μήνο	0,83	1,85	0,07	0,55	1,20	0,03	0,84	0,38	0,14	0,05	0,35
2008 6μήνο	0,95	1,36	0,08	1,15	2,37	0,09	1,95	0,75	0,15	0,13	0,87
2008 9μήνο	1,03	1,96	0,06	1,68	3,37	0,09	3,51	1,03	0,12	0,17	1,44

Πηγή: Επεξεργασία Δημοσιευμένων Ισολογισμών Εταιρείας όπως αυτοί υπάρχουν στο www.kalpinis.gr

QS	ΣΙΔΜΑ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	ΣΙΔΜΑ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΣΙΔΜΑ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΩΡΙΟ	ΣΙΔΜΑ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΣΙΔΜΑ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΣΙΔΜΑ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΣΙΔΜΑ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΠΑΓΙΟΥ	ΣΙΔΜΑ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΙΔΜΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΩΡΙΟΥ	ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΣΙΔΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
2004 9μήνο	4,43	2,10	16,74%	1,02	3,32	60,25%	4,51	0,79	21,19%	19,80%	0,93
2004 12μήνο	3,10	2,49	10,33%	2,12	5,53	53,25%	7,35	1,54	14,70%	28,23%	1,82
2005 3μήνο	2,18	2,02	5,09%	0,83	1,03	3,71%	0,92	0,31	10,71%	3,52%	0,33
2005 6μήνο	1,90	2,33	3,33%	0,89	2,14	4,18%	1,84	0,57	9,25%	5,88%	0,64
2005 9μήνο	1,77	2,42	2,84%	1,26	3,44	5,08%	2,60	0,84	8,08%	7,22%	0,89
2005 12μήνο	1,74	1,86	2,10%	1,71	4,92	5,00%	3,49	1,18	8,92%	13,27%	1,49
2006 3μήνο	1,61	1,05	3,39%	0,43	1,40	1,95%	0,92	0,29	10,45%	6,86%	0,66
2006 6μήνο	1,73	1,56	6,06%	0,84	2,65	7,23%	1,80	0,59	13,98%	9,19%	0,66
2006 9μήνο	1,67	1,57	5,77%	1,20	3,76	9,77%	2,67	0,85	13,93%	14,12%	1,01
2006 12μήνο	1,69	1,62	5,61%	1,65	6,04	13,56%	3,69	1,22	13,18%	18,03%	1,37
2007 3μήνο	1,85	2,03	6,55%	0,36	1,53	3,96%	0,90	0,28	12,62%	4,02%	0,32
2007 6μήνο	1,95	1,90	6,10%	0,73	2,50	7,36%	1,74	0,54	11,90%	7,92%	0,67
2007 9μήνο	1,97	1,87	3,03%	1,07	3,89	5,36%	2,48	0,81	10,18%	9,67%	0,95
2007 12μήνο	1,97	1,85	1,71%	1,43	5,51	4,18%	3,31	1,11	9,23%	12,22%	1,32
2008 3μήνο	2,14	1,75	6,35%	0,40	1,45	4,54%	1,07	0,29	11,51%	4,39%	0,38
2008 6μήνο	2,22	1,67	7,71%	0,83	3,10	11,51%	1,81	0,64	15,18%	12,67%	0,83
2008 9μήνο	2,15	1,72	4,81%	1,31	3,68	10,23%	3,21	0,88	12,72%	14,73%	1,16

Πηγή: Επεξεργασία Δημοσιευμένων Ισολογισμών Εταιρείας όπως αυτοί υπάρχουν στο www.sidma.gr

QS	ΜΠΗΤΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΠΑΠΟΥ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ
2004 9μηνιο	1,80	1,35	0,05	0,56		0,02	0,22	0,02	0,17	0,01	0,02
2004 12μηνιο	0,46	2,19	0,64	0,84		0,02	0,03	0,17	0,78	0,02	0,02
2005 3μηνιο	2,16	1,30	0,05	1,36	0,68	0,02	0,40	0,24	0,16	0,03	0,22
2005 6μηνιο	2,24	1,30	0,01	2,80	1,51	0,01	0,84	0,54	0,09	0,05	0,49
2005 9μηνιο	2,12	1,75	0,01	3,98	2,53	0,02	1,35	0,83	0,09	0,07	0,72
2005 12μηνιο	2,14	1,17	0,01	2,44	3,61	0,03	1,76	1,17	0,09	0,09	1,01
2006 3μηνιο	2,00	1,50	0,01	0,61	1,05	0,01	0,43	0,30	0,09	0,02	0,25
2006 6μηνιο	2,08	1,47	0,04	1,30	2,30	0,05	1,06	0,67	0,13	0,09	0,66
2006 9μηνιο	2,31	1,50	0,01	1,82	3,28	0,02	1,65	0,94	0,03	0,04	1,15
2006 12μηνιο	2,17	1,33	0,04	2,66	4,58	0,10	2,26	1,37	0,12	0,21	1,66
2007 3μηνιο	2,54	1,09	0,03	0,66	1,16	0,02	0,71	0,35	0,13	0,06	0,47
2007 6μηνιο	2,54	1,05	0,02	1,32	1,97	0,03	1,41	0,67	0,12	0,12	1,02
2007 9μηνιο	2,64	1,02	0,02	1,88	2,97	0,05	2,07	1,00	0,12	0,18	1,51
2007 12μηνιο	2,38	1,51	0,02	2,48	4,01	0,05	2,82	1,31	0,10	0,12	1,19
2008 3μηνιο	2,47	1,98	0,04	0,62	1,04	0,04	0,89	0,35	0,11	0,04	0,36
2008 6μηνιο	2,64	1,96	0,04	1,24	2,03	0,08	2,17	0,68	0,13	0,12	0,88
2008 9μηνιο	2,69	1,75	0,00	1,90	2,68	0,01	2,80	1,02	0,02	0,03	1,34

Πηγή: Επεξεργασία Δημοσιευμένων Ισολογισμών Εταιρείας όπως αυτοί υπάρχουν στο www.bitros.gr

QS	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΚΛΑΔΟΥ	ΑΜΕΣΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΟΣ ΚΛΑΔΟΥ	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΠΑΠΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	ΤΑΧ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΛΑΔΟΥ	ΣΥΝΟΛ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΛΑΔΟΥ
2004 9μηνιο	2,14	1,46	9,48%	1,06	2,77	21,53%	2,72	0,66	18,84%	15,89%
2004 12μηνιο	1,52	1,76	23,90%	1,80	4,38	27,38%	4,58	1,15	23,62%	26,61%
2005 3μηνιο	1,66	1,52	5,18%	0,79	0,85	2,74%	0,76	0,28	14,12%	4,46%
2005 6μηνιο	1,59	1,64	2,29%	1,39	1,77	2,26%	1,49	0,57	9,08%	5,51%
2005 9μηνιο	1,51	1,81	1,76%	1,99	2,86	2,62%	2,18	0,85	7,37%	6,24%
2005 12μηνιο	1,71	1,28	1,37%	1,97	4,41	3,47%	4,36	1,21	6,55%	10,70%
2006 3μηνιο	1,45	1,60	2,22%	0,50	1,13	23,65%	0,74	0,30	7,82%	3,56%
2006 6μηνιο	1,50	1,70	5,13%	1,04	2,37	5,59%	1,60	0,64	11,99%	9,57%
2006 9μηνιο	1,55	1,69	4,49%	1,46	3,44	7,15%	2,37	0,91	10,50%	12,97%
2006 12μηνιο	1,68	1,32	5,49%	2,03	5,06	13,79%	3,90	1,31	13,63%	30,04%
2007 3μηνιο	1,76	1,48	5,84%	0,52	1,24	3,67%	0,92	0,33	13,20%	6,34%
2007 6μηνιο	1,85	1,36	5,04%	1,02	2,14	7,98%	1,81	0,63	11,74%	13,01%
2007 9μηνιο	2,59	1,39	3,36%	1,51	3,26	7,14%	2,64	0,96	11,16%	14,75%
2007 12μηνιο	1,74	1,58	2,74%	2,04	4,58	6,32%	3,41	1,31	10,29%	14,73%
2008 3μηνιο	1,85	1,65	5,94%	0,52	1,18	4,04%	0,96	0,34	12,66%	5,22%
2008 6μηνιο	1,99	1,56	7,15%	1,07	2,36	10,47%	2,03	0,69	13,79%	13,64%
2008 9μηνιο	2,00	1,67	4,53%	1,62	3,13	9,27%	3,14	0,98	10,86%	16,97%

Πηγή: Τιμές όπως προέκυψαν από τον υπολογισμό του μέσου όρου των τιμών των δεικτών του κλάδου

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ