



ΑΚΑΔΗΜΑΙΚΟ ΕΤΟΣ 2015 – 2016

ΤΙΤΛΟΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:

Κατασκευαστική δραστηριότητα στην Ελλάδα τη περίοδο 2004- 2014: Αξιολόγηση εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών με τη χρήση επενδυτικών αριθμοδεικτών

ΣΥΓΓΡΑΦΕΑΣ: Παντελής Βογιατζής

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία έχει ως ερευνητικό αντικείμενο την αξιολόγηση της επίδοσης επιλεγμένων ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κάνοντας χρήση επενδυτικών αριθμοδεικτών. Στόχος της έρευνας είναι να συνειδητοποιηθεί ο βαθμός στον οποίο επηρέασαν, με επίκεντρο τη χρηματοοικονομική κρίση του 2008, τα γεγονότα της περιόδου 2004-2014 και η γενόμενη από αυτά διαμόρφωση της επενδυτικής συμπεριφοράς όσον αφορά την ελκυστικότητα μερικών από τους σημαντικότερους αναπτυξιακούς βραχίονες της ελληνικής κατασκευαστικής βιομηχανίας. Αρχικά γίνεται αναφορά στην ελληνική κατασκευαστική δραστηριότητα και ειδικότερα στη συνολική συμβολή της στην ελληνική οικονομία καθώς επίσης και στους παράγοντες που επηρέασαν την πορεία της. Έπειτα παρουσιάζονται στοιχεία σχετικά με τις ελληνικές εργοληπτικές επιχειρήσεις δημοσίων έργων, την κατάταξή τους στα αντίστοιχα μητρώα, τη δυναμικότητα των εργοληπτικών τους πτυχίων και τις λογιστικές τους καταστάσεις. Εν συνεχεία γίνεται εκτενής αναφορά στις θεμελιώδεις έννοιες του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, των προϊόντων που διαπραγματεύονται σε αυτό καθώς και των εισηγμένων στον κατασκευαστικό του κλάδο εταιρειών την οποία συμπληρώνει η περιγραφή της έννοιας της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και ειδικότερα της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων με χρήση επενδυτικών αριθμοδεικτών. Η μεθοδολογική προσέγγιση που ακολουθείται στην παρούσα εργασία περιλαμβάνει την επιλογή των επενδυτικών αριθμοδεικτών, της περιόδου μελέτης, των κατασκευαστικών εταιρειών και της συχνότητας μελέτης των λογιστικών τους καταστάσεων. Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες που επιλέγονται βάσει της συχνότητας αναφοράς σε αυτούς από έγκριτες ιστοσελίδες και περιοδικά είναι οι: τιμή προς κέρδη ανά μετοχή (P/E), τιμή προς ίδια κεφάλαια ανά μετοχή (P/B), τιμή προς πωλήσεις ανά μετοχή (P/S), κέρδη ανά μετοχή (EPS) και μερισματική απόδοση των ιδίων κεφαλαίων (DY). Οι εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες που επιλέγονται βάσει του αν ανήκουν στην 7η τάξη εργοληπτικού πτυχίου είναι οι: J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., INTRAKAT, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. Τέλος η περίοδος μελέτης αφορά τα κρίσιμα για τον κατασκευαστικό κλάδο έτη 2004-2014 και η συχνότητα μελέτης των λογιστικών καταστάσεων είναι ετήσια λόγω της περισσότερο συγκεντρωτικής πληροφορίας που παρέχει. Τη μεθοδολογική προσέγγιση ολοκληρώνει ο υπολογισμός της αστάθμητης και της σταθμισμένης επίδοσης των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών με χρήση του προγράμματος Promethee, μετά την απόδοση βαρών από ειδικούς στους επιλεγμένους επενδυτικούς αριθμοδείκτες μέσω έρευνας ερωτηματολογίου. Τέλος παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της έρευνας και τα συμπεράσματα στα οποία αυτή κατέληξε σχετικά με τα



ερευνητικά ερωτήματα που έχουν τεθεί ως προς την αξιολόγηση των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα, όσον αφορά την επενδυτική εμπιστοσύνη σχετικά με τη μελλοντική εξέλιξη των οικονομικών τους μεγεθών για τη περίοδο 2004-2014 επικρατούν οι εταιρείες εκείνες των οποίων τα ενοποιημένα αποτελέσματα απομακρύνονται από τα εταιρικά τους (ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. και ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.) ενώ όσον αφορά την επενδυτική ελκυστικότητα, ιδιαίτερα μετά την έλευση της κρίσης του 2008, οι εταιρείες εκείνες των οποίων τα ενοποιημένα αποτελέσματά προσεγγίζουν περισσότερο τα εταιρικά τους (J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.). Η εργασία ολοκληρώνεται με αναφορά στους περιορισμούς της ερευνητικής διαδικασίας καθώς και με τις προτάσεις για μελλοντικές εργασίες.

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ

Αξιολόγηση κατασκευαστικών εταιρειών, Επενδυτική ελκυστικότητα κατασκευαστικών εταιρειών, Επενδυτικοί αριθμοδείκτες, Δείκτες αποτίμησης, Πρόγραμμα Promethee