



## ΑΚΑΔΗΜΑΙΚΟ ΕΤΟΣ 2015 – 2016

### ΤΙΤΛΟΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:

Εφαρμογή και Αξιολόγηση μοντέλων πρόβλεψης Βιωσιμότητας σε Εταιρείες Δομικής Οικονομίας

ΣΥΓΓΡΑΦΕΑΣ: Δημήτριος Ζέλκας

### ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η οικονομική κρίση που βιώνει η Ελλάδα αλλά και γενικότερα όλη η Ευρώπη έχει ως αποτέλεσμα πολλές επιχειρήσεις να αντιμετωπίζουν προβλήματα βιωσιμότητας με βασικότερο πρόβλημα να αποτελεί αυτό της ρευστότητας. Η κατάσταση αυτή οδήγησε και συνεχίζει να οδηγεί στην πτώχευση πολλών επιχειρήσεων. Τα τελευταία περίπου 50 χρόνια πολλοί αναλυτές έχουν ασχοληθεί με το θέμα της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων. Οι μελέτες τους κυρίως περιλαμβάνουν την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων πτωχευμένων ή αποτυχημένων επιχειρήσεων, και τη σύγκριση τους με μη πτωχευμένες ή επιτυχημένες, χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς δείκτες. Ωστόσο, δεν υπάρχει σύγκλιση των απόψεων για την επιλογή των χρηματοοικονομικών δεικτών, αντιθέτως οι απόψεις δίστανται σχετικά με την καταλληλότητα των δεικτών για την πρόβλεψη της πτώχευσης. Οι μελέτες αυτές πολλές φορές οδήγησαν στη δημιουργία μοντέλων με σκοπό την πρόβλεψη της βιωσιμότητας. Στην παρούσα διπλωματική εργασία με τίτλο «Εφαρμογή και Αξιολόγηση μοντέλων πρόβλεψης Βιωσιμότητας σε Εταιρείες Δομικής Οικονομίας» γίνεται η διερεύνηση της κατάστασης πέντε κατασκευαστικών εταιριών σε σχέση με την πορεία της ελληνικής οικονομίας και με την πορεία του κατασκευαστικού κλάδου τα τελευταία τέσσερα χρόνια, 2012-2015, που αντιστοιχούν στην περίοδο μετά την έναρξη της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης. Συγκεκριμένα, επιλέχθηκαν οι πέντε μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρίες που είναι εισηγμένες στο ελληνικό χρηματιστήριο και είναι τουλάχιστον 6ης τάξης αλλά και 3 εταιρίες που έχουν διαγραφεί από το ελληνικό χρηματιστήριο το 2013. Αρχικά έγινε χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση των πέντε αριθμοδεικτών που περιλαμβάνονται στο μοντέλο πρόβλεψης χρεοκοπίας z-score, και ενός επιπλέον αριθμοδείκτη που εισάγεται στα αναμορφωμένα μοντέλα z'-score και z''-score που δημιουργήθηκαν από τον καθηγητή Edward I. Altman. Η ανάλυση αυτή έγινε λαμβάνοντας στοιχεία από τις επίσημες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιριών για την τετραετία 2012-2015 για τις πέντε εταιρίες (σενάριο 1) και για την τριετία 2005-2007 (σενάριο 2). Κατόπιν έγινε εφαρμογή του μοντέλου στις εταιρίες με σκοπό την πρόβλεψη της χρεοκοπίας και συγκριτική παράθεση των υπολογιζόμενων τιμών τους με τη βοήθεια γραφημάτων. Τέλος πραγματοποιήθηκε εξαγωγή συμπερασμάτων και προτάσεων.

### ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ

Μοντέλα πρόβλεψης βιωσιμότητας/χρεοκοπίας, Altman z-score, z'-score & z''-score, χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, κατασκευαστικός κλάδος.

