

# Χρηματοοικονομική Ανάλυση του κλάδου των κατασκευαστικών εταιριών

Ματθαίος Μαργέλος ΝΔΕ – ΟΠ0928

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- ▶ Σκοπός
- ▶ Χρησιμότητα λογιστικών καταστάσεων
- ▶ Μεθοδολογία
- ▶ Αριθμοδείκτες
- ▶ Ανάλυση οικονομίας
- ▶ Ανάλυση κατασκευαστικού κλάδου
- ▶ Διερεύνηση αριθμοδεικτών
- ▶ Συμπεράσματα
- ▶ Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα
- ▶ Διαγράμματα

# Σκοπός

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποσκοπεί στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) κατασκευαστικών εταιρειών.

Εξεταζόμενες Εταιρίες:

ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

J-P ΑΒΑΞ Α.Ε

# ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Έλεγχος χρηματοοικονομικής θέσης που έχει η εταιρία, στο παρόν αλλά και μέλλον.

Πλήρης χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών για να παρατηρηθούν τα πλεονέκτημα και τα μειονεκτήματα.

Μέσω της εταιρείας προκύπτουν συμπεράσματα για όλο τον κλάδο.

# ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Ακολουθούμε την μεθοδολογία top-down analysis.

Ξεκινάμε από μια ευρύτερη ανάλυση ενός μακροοικονομικού περιβάλλοντος, στην διεθνή οικονομία, την ελληνική ώστε να καταλήξουμε σε μια μεμονωμένη εταιρία.

Ύστερα γίνεται η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων για την περίοδο 2001-2005.

Για την ανάλυση χρησιμοποιήθηκαν χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, και

Πίνακες κίνησης κεφαλαίων ώστε αναλύσουμε κατά πόσο οι επιχειρήσεις έχουν πλουτίσει.

# ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Για μια πλήρη ανάλυση της λογιστικής κατάστασης αναλύουμε κυρίως τα τέσσερα ακόλουθα σημεία:

Στατιστική  
Ανάλυση.

Κριτική  
Διερεύνηση  
Αριθμοδεικτών.

Κριτική  
Διερεύνηση  
Πινάκων Κίνησης  
Κεφαλαίων.

Εξαγωγή  
Συμπερασμάτων

# ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Αποδοτικότητα  
Περιθωρίου Κέρδους  
Δραστηριότητας  
Αποτελεσματικότητα  
Ρευστότητας  
Ρευστότητας  
Κάλυψης Τόκων και Μερισμάτων  
Παγιοποίησης Περιουσίας  
Χρηματοδότησης Ενεργητικού  
σε Τρέχουσες Αξίες

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Την περίοδο που εξετάζουμε παρουσιάζετε ευρύτερη οικονομική ανάκαμψη, αύξηση του εμπορίου και η ανεργία κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα.

Αυτό παρατηρείτε και στην Ελλάδα με την διαφορά που την χρονιά 2004 υπήρξε μια στασιμότητα, λόγω Ολυμπιακών Αγώνων



# ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Δραστηριοποίηση  
πολύ μεγάλου αριθμού  
επιχειρήσεων μικρού  
μεγέθους.

Αποτελεί τον  
πολυπληθέστερο είτε από την  
πλευρά του αριθμού των  
επιχειρήσεων είτε από την  
πλευρά των διαθέσιμων  
απασχολούμενων.

Το προϊόν που παράγεται  
δεν μεταφέρεται παραμένει  
στο χώρο κατασκευής του.

# ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

## ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας της εταιρίας παρουσιάζει διακυμάνσεις

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα αυξάνεται σταδιακά μια πτώση το 2004

Σταθερή μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων

Ο δείκτης ρευστότητας αυξάνεται σταδιακά

ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας παραμένει σταθερός παρουσιάζοντας μια μικρή πτώση το 2004

# ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

## ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.

Αύξηση παγίου  
ενεργητικού της  
εταιρίας

Η συνολική  
αποδοτικότητα  
της επιχείρησης  
παρουσιάζει  
αύξηση ενώ το  
2004 μειώνεται

Ο δείκτης Ξένα /  
Ίδια κεφάλαια  
φτάνει μόλις το  
0,16%

# ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

## J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα αυξάνεται σταδιακά με μια μείωση το 2004

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού, διαχρονικά αυξάνεται, όχι όμως σε τέτοιο βαθμό ώστε να είναι και πάλι στις κορυφαιές του κλάδου

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων μειώνεται διαχρονικά

Ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδας στη διάρκεια των πέντε ετών και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης ρευστότητας

# ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η διεθνής οικονομία παρουσιάζει ευνοϊκή πορεία, μικρή αύξηση της ανεργίας, καθώς και επιδείνωση της δημοσιονομικής πολιτικής

Στην Ελληνική οικονομία παρουσιάζονται διακυμάνσεις, ο πληθωρισμός αρχικά παρουσιάζει αυξητικές τάσεις, τα επόμενα χρόνια όμως σταθεροποιείτε, η ανεργία βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα λόγω της προετοιμασίας των ολυμπιακών αγώνων.

Ο κατασκευαστικός κλάδος σε κάθε χώρα αποτελεί τον σημαντικότερο τομέα για την γενικότερη οικονομική κατάσταση που επικρατεί στην ίδια χώρα

# ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ιδιαίτερα στην Ελλάδα  
λόγο των κονδυλίων  
για τους Ολυμπιακούς  
αγώνες

Στην Ελλάδα ο κλάδος δίνει  
προτεραιότητα στην ανάπτυξη  
και επέκταση των βαλκανικών  
χωρών, επεκτείνοντας με  
αυτόν τον τρόπο την δυναμική  
του κλάδου.

# ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η αποδοτικότητα των τριών εταιρειών διατηρείται σταθερή και μόνο το 2005 φαίνεται να μειώνεται

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι επίσης χαμηλή

Η περίοδος αυτή ήταν ιδιαίτερα ευνοϊκή και για τις τρεις σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές

Οι διοικήσεις και των τριών εταιρειών, εμφανίζονται κυρίως σταθερές και αντλούν κατά κύριο λόγο τα κεφάλαιά τους από τις ίδιες πηγές

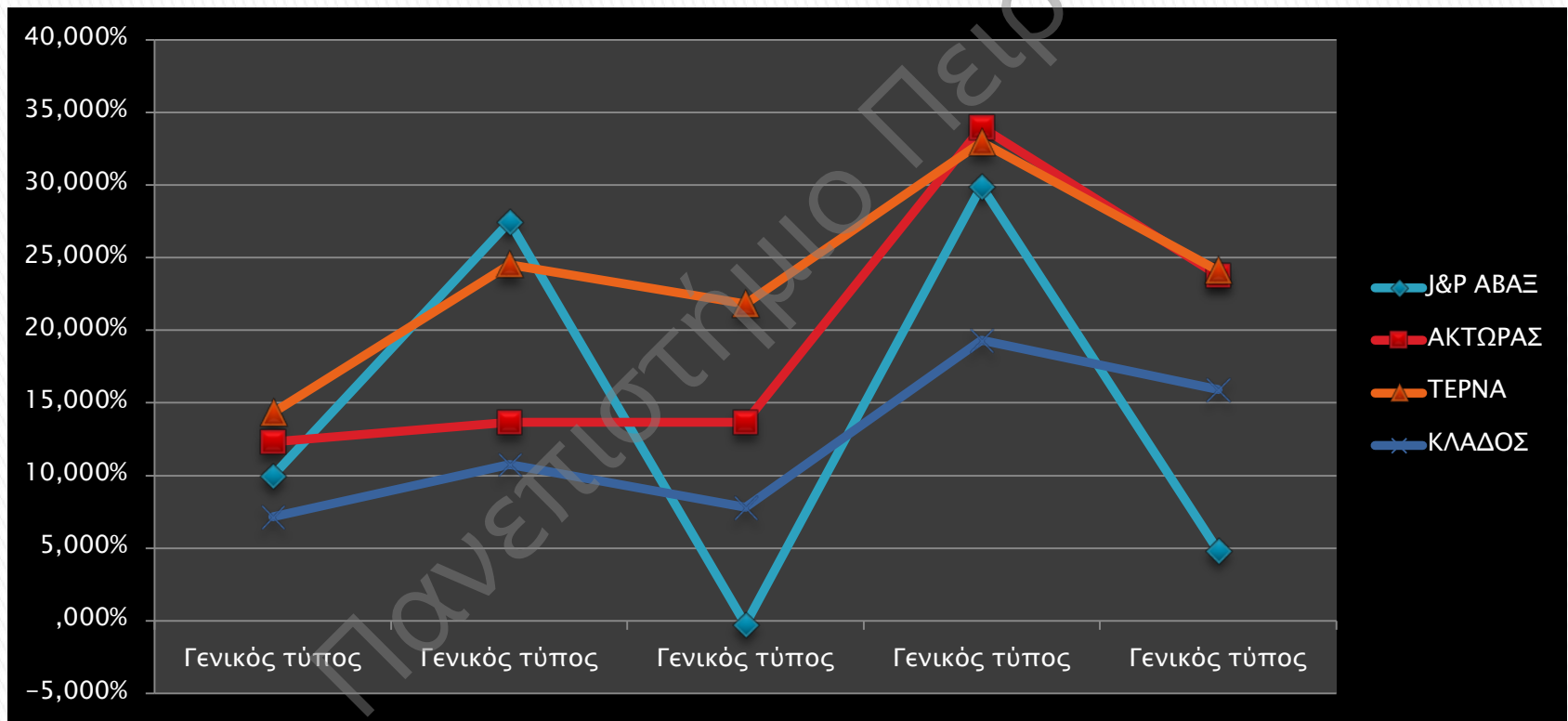
## ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Σημαντικό θα ήταν να γίνει μια παρόμοια έρευνα για την χρονική περίοδο από το 2005 έως το 2008 έτσι ώστε να δοθεί μια πιο σφαιρική εικόνα για τον κατασκευαστικό τομέα και επίσης να γίνει σαφέστερα κατανοητό το κατά πόσο οι Ολυμπιακοί αγώνες επηρέασαν θετικά ή όχι τον κατασκευαστικό τομέα.



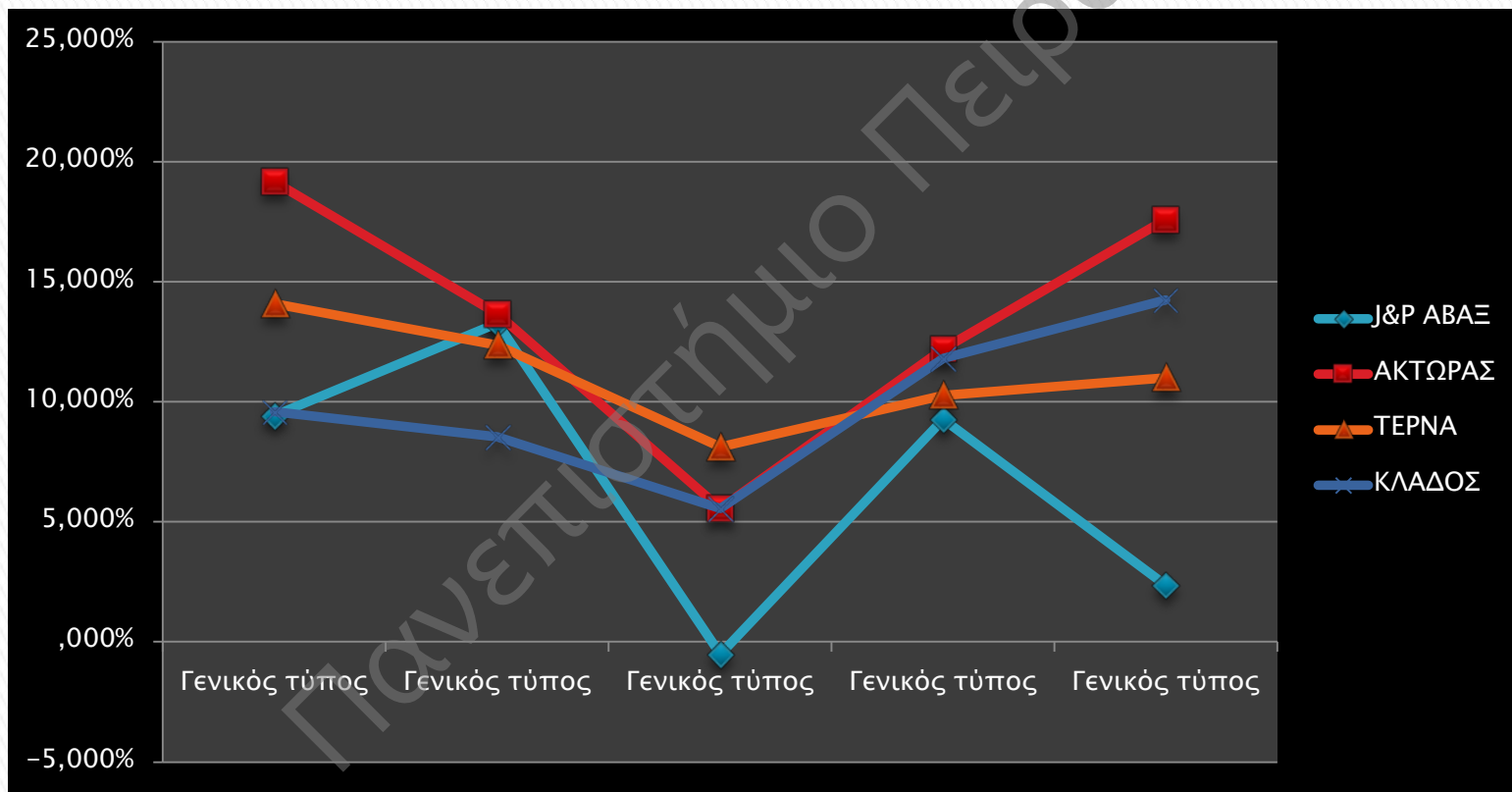
# ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

## Συνολική αποδοτικότητα



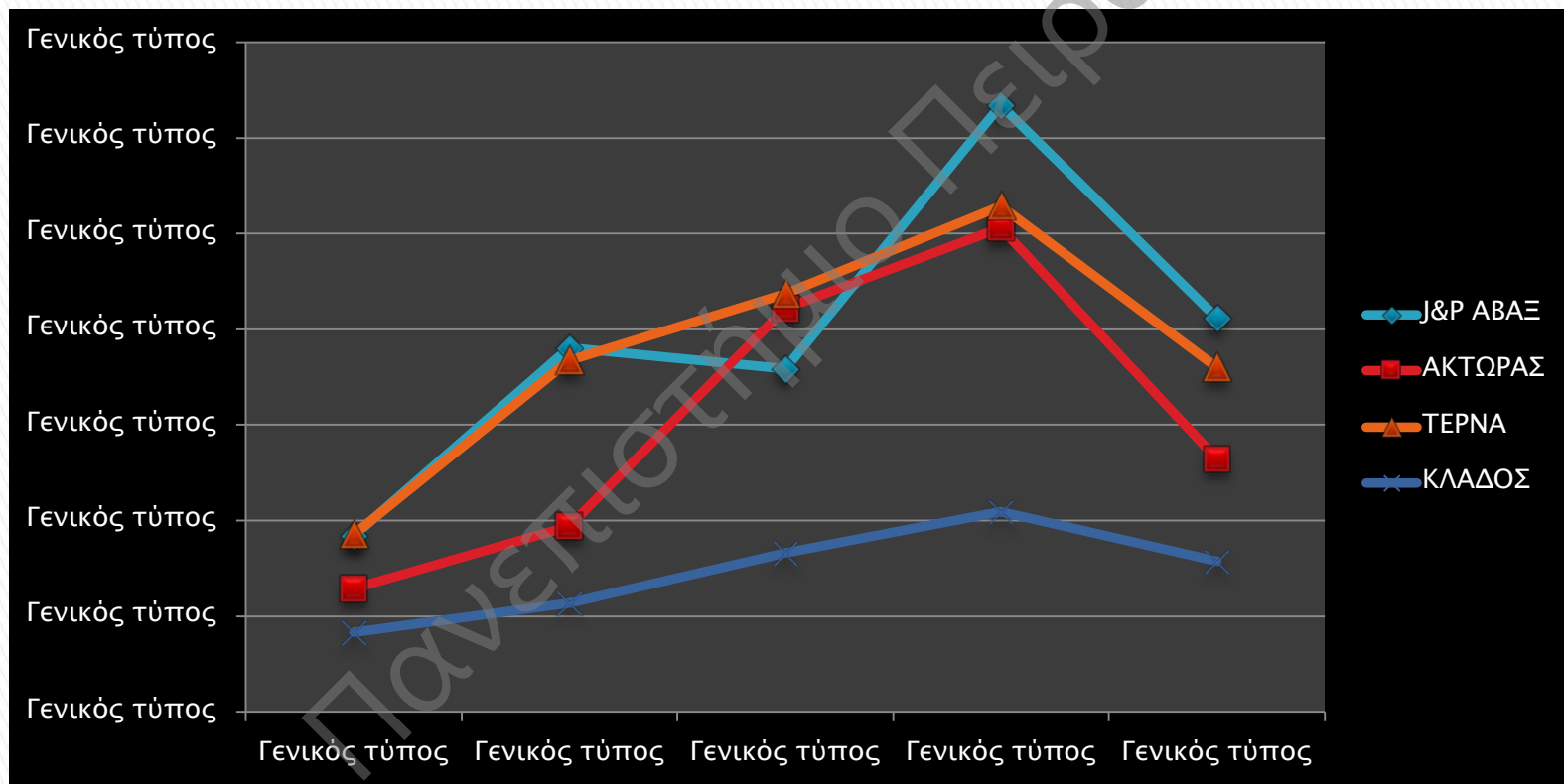
# ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

## ► Καθαρό περιθώριο κέρδους



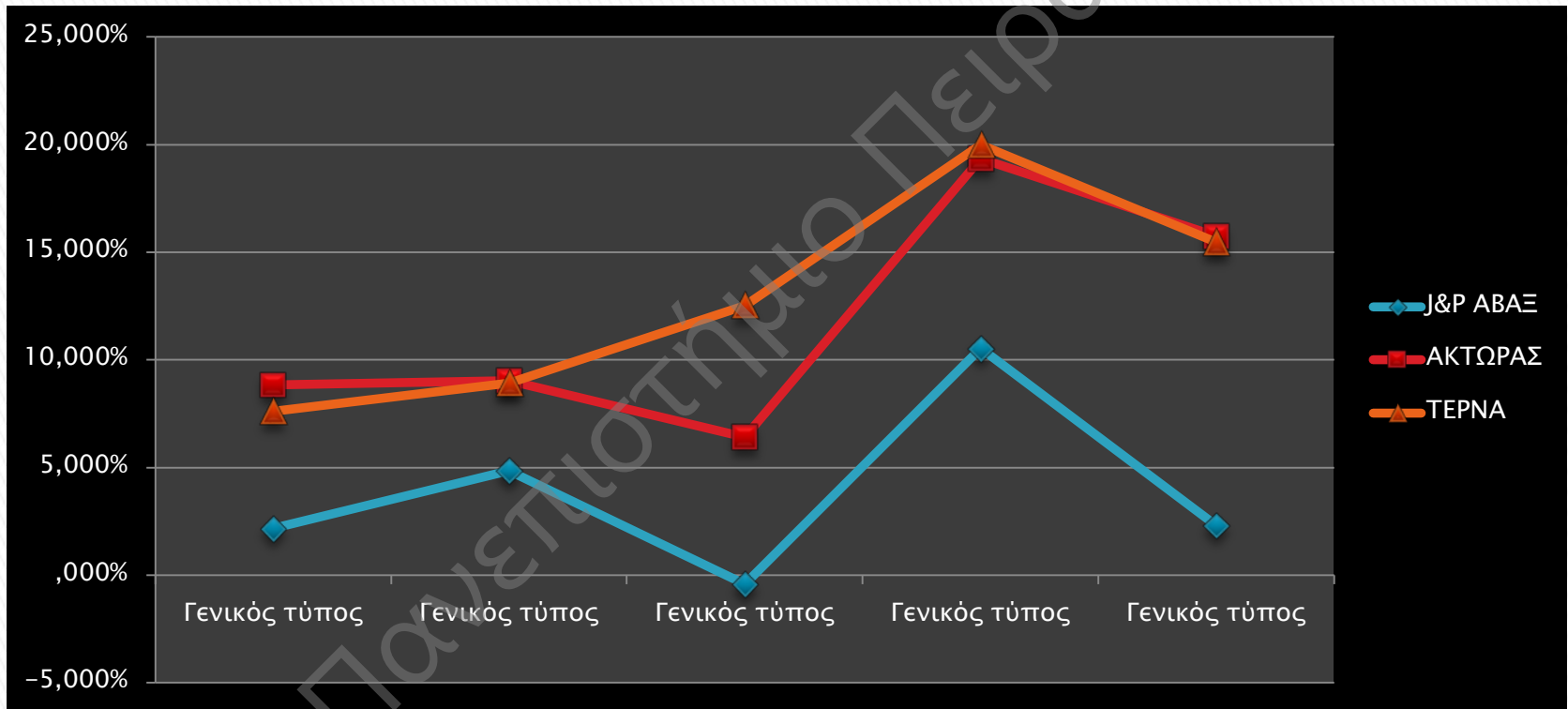
# ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

## ► Κυκλοφοριακή ταχύτητα



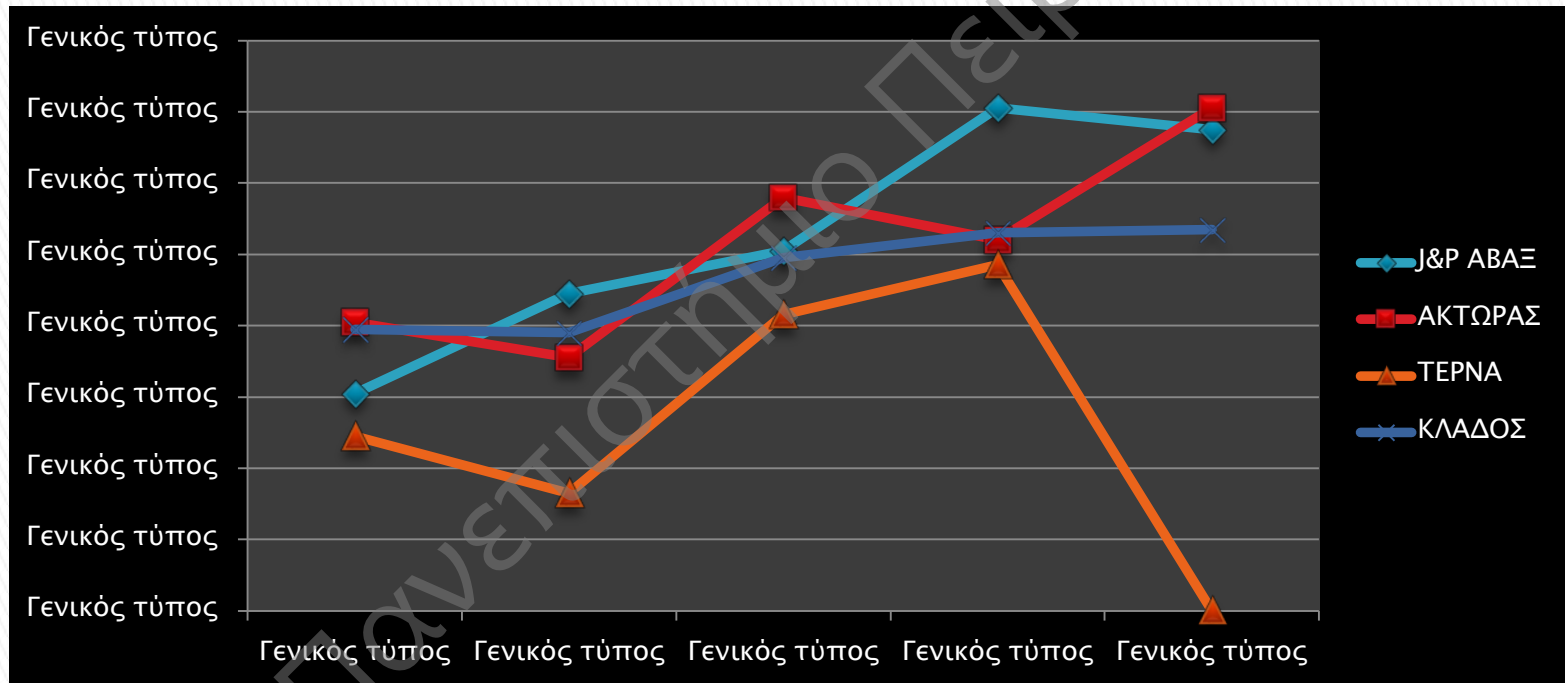
# ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

## ▶ Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



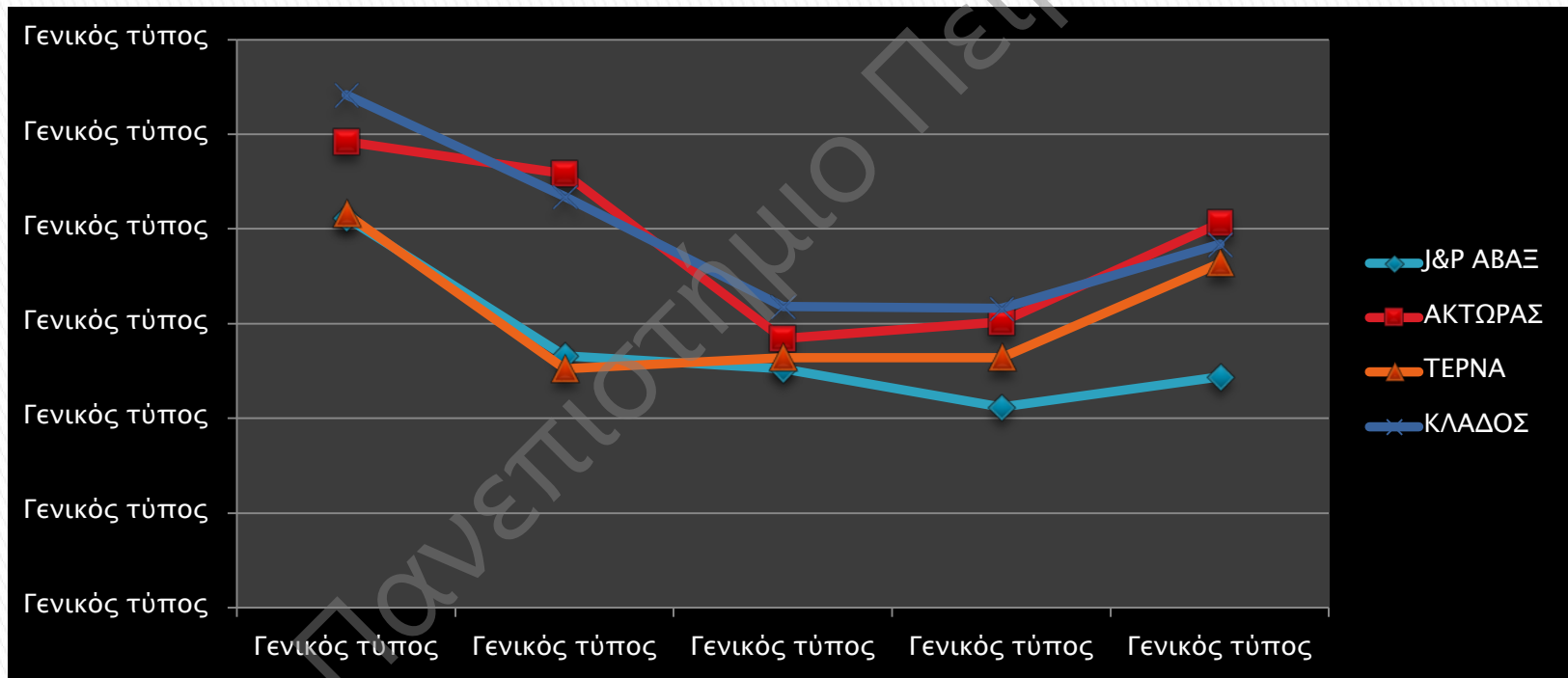
# ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

## ▶ Αποτελεσματικότητα απαιτήσεων



# ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

## ► Ρευστότητα



Ευχαριστώ πολύ  
για την προσοχή  
σας!!!

Πανεπιστήμιο Πειραιώς