

Σύνοψη

Τα τελευταία χρόνια έχουν παρατηρηθεί καταστάσεις μείζονος οικονομικής αστάθειας, πολλές φορές προερχομένης εκ των πιο ανθεκτικών κι εξεχουσών οικονομιών του πλανήτη. Από τις καταστάσεις αυτές, μία οικονομία ξεχωρίζει ιδιαίτερος ως σημείο αναφοράς κακοδιαχείρισης, έλλειψης δικαιοφροσύνης κι απουσίας ορθολογισμού. Την ίδια στιγμή, η συγκεκριμένη κρίση χρέους παρέχει μια μοναδική ευκαιρία για την επαναξιολόγηση των λανθανουσών διεργασιών που αφορούν στον τρόπο εφαρμογής, στην κουλτούρα και στο διαρθρωτικό πλαίσιο των οικονομικών μοντέλων από τους ιθύνοντες, τους ενδιαφερόμενους και τους συμμετέχοντες σε αυτή την οικονομία, προκειμένου να εξοστρακιστεί ο συνολικός κίνδυνος και να ενισχυθεί η δυνατότητα πρόληψης παρόμοιων κρίσεων στο μέλλον.

Όσον αφορά στη χρηματοοικονομική ανάλυση, αυτή διέπεται κυρίως από στοιχεία ποσοτικού χαρακτήρα: τους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Εάν δεχτούμε ότι θα ήταν ενδιαφέρον να διερευνηθούν οι δείκτες των υποσυστημάτων που δραστηριοποιούνται σε μια οικονομία η οποία διέπεται από κρίση, μια πρώτη πρόκληση είναι προφανής: να εξαχθεί μια διαχρονική θετική ανάλυση των εν λόγω υποσυστημάτων η οποία θα προσφέρει έναν ικανό αριθμό πληροφοριών ως προς τις μεταβολές των χρηματοοικονομικών τους δεικτών. Την ίδια στιγμή και καθώς η ύπαρξη οριζόντιων οικονομικών στοιχείων μπορεί να οριστεί ως χρονοσειρά, θα ήταν λογικό να αναζητηθεί κι ένα εργαλείο προγνωστικής των εν λόγω δεδομένων.

Μέσω βάσης δεδομένων που ακολουθεί το πρότυπο ICB, μια επιλογή διαφόρων χρηματοοικονομικών δεικτών υπολογίζεται για όλες τις ελληνικές εισηγμένες εταιρείες που κατατάσσονται σε εννέα συγκεκριμένους κλάδους. Οι κλαδικοί μέσοι όροι των δεικτών εξάγονται για τα ετήσια διαστήματα ενός χρονικού εύρους έντεκα ετών (2001-2011). Επίσης εξάγεται ένα γραμμικό μοντέλο παλινδρόμησης για κάθε χρηματοοικονομικό δείκτη, μαζί με καμπύλες ορίων εμπιστοσύνης της ευθείας αναδρομής κι άλλων διαγνωστικών παλινδρόμησης (συντελεστής συσχέτισης, διορθωμένος συντελεστής συσχέτισης, ANOVA, t-test και διαστήματα εμπιστοσύνης παραμέτρων).

Το σώμα των παρατηρήσεων και των υπολογισμών μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να αξιολογηθεί ένα ευρύ φάσμα δεικτών που αφορούν στην οικονομική δραστηριότητα και στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις, ώστε να διευκολυνθεί εξαγωγή ποσοτικών αλλά και ποιοτικών συμπερασμάτων σχετικά με τις ιδιαιτερότητες των κλάδων που δραστηριοποιούνται σε ένα υπό κρίση μακροοικονομικό περιβάλλον. Επιπροσθέτως μπορεί να διερευνηθεί η αποτελεσματικότητα των μοντέλων γραμμικής παλινδρόμησης τα οποία προέρχονται από χρονοσειρές χρηματοοικονομικών δεικτών, με σκοπό να αξιολογηθεί η ειδική μεθοδολογία ως μια αποτελεσματική μέθοδος προγνωστικής.

Επιστημονικός Τομέας: Χρηματοοικονομική ανάλυση

Λέξεις-φράσεις κλειδιά: Ελλάδα, οικονομική κρίση, κρίση κρατικού χρέους, εισηγμένες εταιρείες, χρηματοοικονομική ανάλυση, οικονομικοί δείκτες, θετική ανάλυση, γραμμικό μοντέλο παλινδρόμησης, προγνωστική, ανάλυση παλινδρόμησης

Abstract

In recent years the world has witnessed instances of major economic instability, many times originating and formulating in the most resilient and prominent global economies. From this situation, one sovereign-economy stands out as a benchmark of mismanagement, inequity and imprudence. At the same time, this particular sovereign-debt crisis provides a unique opportunity for the re-evaluation of tacit processes concerning the *modus vivendi*, culture and framework of financial models by decision makers, stakeholders and participants within this economy in order to mitigate overall risk and aid towards the prevention of similar crises in the future.

As financial health analysis is majorly governed by quantitative data, a definite profile of the constituents operating within a crisis would be an evident first step for scanning, extracting and analyzing the distinct data that composes the threads of a crisis. These quantitative markers are financial ratios. If we accept that it would be of interest to investigate the financial ratios of the subsystems within an economy undergoing a crisis, one clear challenge is apparent: to offer a positive analysis perspective of these subsystems within their economic framework. At the same time, as the provision of longitudinal financial ratio data can laterally be defined as a time series, it would be logical to venture the composure of a forecasting instrument for said financial ratios.

A data base is created according to ICB taxonomy and a selection of financial ratios is calculated for all listed Hellenic corporations, which are classified under nine specific industries. Average industry ratios are extracted for the annual intervals of an eleven year time span (2001-2011). A linear regression model for each financial ratio is generated along with prediction bands, residuals data and other regression diagnostics (coefficient of determination, adjusted coefficient of determination, ANOVA, t-test and parameter confidence intervals).

The body of observations and calculations can be utilized to assess a diverse range of markers concerned with economic activity and performance in order to facilitate explicit awareness with respect to the particularities of industries within a crisis. At the same time, the effectiveness of financial ratio time series linear regression models can be investigated in order to evaluate the specific methodology as a pertinent forecasting method.

Scientific Domain: Financial analysis

Keywords: Greece, sovereign-debt crisis, Hellenic listed companies, financial analysis, financial ratios, positive analysis, linear model, forecasting, regression analysis