



ΤΕΙ ΚΡΗΤΗΣ

ΣΧΟΛΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΡΙΟ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΟΛΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΤΟΥ ΧΑΑ, ΚΛΑΔΟΣ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ, «ALPHA BANK - EUROBANK»**



ALPHA BANK

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ: ΔΕΙΚΤΑΚΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

A.M.:4633

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΠΑΞΙΝΟΣ ΚΟΣΜΑΣ

ΗΡΑΚΛΕΙΟ, 2013.

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Σε αυτή την πτυχιακή εργασία μας δίνεται η ευκαιρία να γνωρίσουμε ένα μέρος των εισηγμένων στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών εταιριών (Alpha Bank και Eurobank) και να εκτιμήσουμε τις οικονομικές καταστάσεις της κάθε μιας επιχείρησης. Η εργασία είναι μια συνέχεια του κύκλου της Οργάνωση & Διοίκηση, και συγκεκριμένα του μαθήματος Οργάνωση Παραγωγής & Ολικής Ποιότητας. Στην αποπεράτωση αυτής της εργασίας θα μπορούμε να κατανοούμε ευκολότερα αντικείμενα της καθημερινότητας που μέχρι και σήμερα ήταν δυσνόητα στον μηχανολογικό ή στον οικονομικό τομέα. Ο Μηχανολόγος πρέπει να είναι εναλλακτικός και προοδευτικός διότι έχει την ικανότητα να δραστηριοποιηθεί σε πολλούς τομείς της καθημερινότητας.

Περιεχόμενα

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	5
1.1 ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΗΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	5
1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	8
1.3 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ALPHA BANK	11
1.3.1 Οργανωτική δομή ALPHA BANK.....	13
ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ:	13
ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΕΛΗ:.....	13
1.3.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ALPHA BANK	15
1.3.2.1 Μετοχική σύνθεση ALPHA BANK.....	16
1.4 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ EUROBANK.....	17
1.4.1. Οργανωτική δομή EUROBANK.	19
ΠΡΟΕΔΡΟΣ:.....	19
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ:.....	19
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ:	19
ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ:	19
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ:	20
1.4.2 Πληροφορίες για τη μετοχή της EUROBANK	21
1.4.2.1 Η μετοχική σύνθεση της EUROBANK.....	21
1.5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	22
2.1 Ο ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (PRICE EARNINGS RATIO Ή P/E).	24
2.2 Ο ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ (PRICE TO BOOK VALUE P/BV).....	26
2.3 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (DIVIDENT TO PRICE %).	27
2.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	30
2.5 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.	31
2.6 ΤΖΙΡΟΙ.....	33
2.7 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	34
3 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ.....	35
3.1 ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ.....	35
3.1.1 Τιμές Γενικού Δείκτη για τον υπολογισμό των διαγραμμάτων.	35
3.2 ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ.....	36
3.2.1 Τιμές Τραπεζικού Κλάδου για τον υπολογισμό των διαγραμμάτων.	36

3.3 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ.....	38
3.3.1 Διάγραμμα ελέγχου Γενικού Δείκτη και Τραπεζικού Κλάδου.	38
3.3.2 Διάγραμμα High & Low Γενικού Δείκτη.....	38
3.3.3 Διάγραμμα High & Low Τραπεζικού Κλάδου.	39
3.3.6 Διάγραμμα Ελέγχου Χ Γενικού Δείκτη.....	39
3.3.7 Διάγραμμα Ελέγχου Χ Τραπεζικού Κλάδου.	40
3.3.6 Διάγραμμα Ελέγχου R Γενικού Δείκτη.....	40
3.3.7 Διάγραμμα Έλεγχου R Τραπεζικού Κλάδου.....	41
3.4 Alpha Bank.....	41
3.4.1 Τιμές Alpha Bank για τον υπολογισμό των διαγραμμάτων.....	41
3.5 EUROBANK.....	43
3.5.1 Τιμές Eurobank για τον υπολογισμό των διαγραμμάτων.....	43
3.6 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ.....	45
3.6.1 Διάγραμμα ελέγχου Alpha Bank και Eurobank.....	45
3.6.2 Διάγραμμα High & Low Alpha Bank.	45
3.6.2 Διάγραμμα High & Low Eurobank.....	46
3.6.3 Διάγραμμα ελέγχου Χ Alpha Bank.....	46
3.6.5 Διάγραμμα ελέγχου R Alpha Bank.....	47
3.7 Ανηγμένο εύρος.....	48
4 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	49
4.1 Αξιολόγηση Alpha Bank.....	49
4.3 Συμπεράσματα.....	49
5 ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ (INVESTORS).....	50
5.1 Θεσμικός Επενδυτής.....	50
5.2 Trader.....	50
5.3 Μηχανολόγος Επενδυτής.....	50
6 ΠΡΟΤΑΣΗ.....	51
7 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	52

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας είναι να ερευνηθούν τα ιστορικά στοιχεία, τα θεμελιώδη μεγέθη και οι χρονοσειρές του Γενικού Δείκτη, του Τραπεζικού Κλάδου και των εταιριών Alpha Bank και Eurobank. Στη συνέχεια θα προταθεί η βέλτιστη επένδυση για τον Θεσμικό Επενδυτή, τον trader και τον Μηχανολόγο επενδυτή.

Η οργάνωση της πτυχιακής εργασίας περιέχει 3 κεφάλαια:

1. Στο πρώτο κεφάλαιο ερευνούμε την ιστορία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, του Τραπεζικού Κλάδου, της Alpha Bank και της Eurobank.
2. Στο δεύτερο κεφάλαιο κάνουμε τη θεμελιώδη ανάλυση της Alpha Bank και της Eurobank.
3. Στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση των δεικτών του Γενικού Δείκτη, του Τραπεζικού Κλάδου, της Alpha Bank και της Eurobank ανά τρεις μήνες και ανά έτος από το 2008 έως το 2012. Στη συνέχεια εξετάζουμε τα στοιχεία, τα δεδομένα και τα διαγράμματα και προτείνουμε για κάθε είδος επενδυτή την βέλτιστη επένδυση.

PREAMBLE

The purpose of this dissertation is to research the historical data, the fundamental sizes and the time series of the General Index, the Banking Sector and the companies Alpha Bank and Eurobank. Then we will recommend the best investment for the Institutional Investor, for the Trader and for the Mechanical investor.

The organization of the dissertation includes three chapters:

1. In the first chapter we research the history of the Athens Stock Exchange, the history of Banking Sector and the history of Alpha Bank and Eurobank.
2. In the second chapter we make the fundamental analysis of Alpha Bank and Eurobank.
3. Finally, in the third chapter is the analysis of the indicators of the General Index, of the Banking Sector and of the companies Alpha Bank and Eurobank per three months and per year since 2008 to 2012. After, considering the above data and charts we recommend for each kind of investors the best investment.

1.1 ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΕΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ



Εικόνα 1.

Χρηματιστήριο είναι το μέρος όπου γίνονται αγοραπωλησίες αξιών, όπου οι τιμές τους μεταβάλλονται σύμφωνα με τους κανόνες προσφοράς και ζήτησης της αγοράς. Η ιστορία του χρηματιστηρίου έχει τις ρίζες του στις αγορές της αρχαίων χρόνων όπου οι έμποροι μαζευόντουσαν για να αγοράσουν και να πουλήσουν εμπορεύματά τους. Το πρώτο επίσημο Χρηματιστήριο ιδρύθηκε στην Αμβέρσα το έτος 1531 όπου διαπραγματευόταν προϊόντα κοινής χρήσης. Τα χρηματιστήρια διαχωρίστηκαν σε χρηματιστήρια αξιών και εμπορευμάτων μετά τον 17^ο αιώνα όπου μέχρι πρότευνως ήταν μαζί.

Το έτος 1870 στην Αθήνα, πάνω από το καφενείο «Η Ωραία Ελλάς», έδρευε η «Λέσχη Εμπόρων των Αθηνών» η οποία ήταν το μέρος συνάντησης των επαγγελματιών, αλλά λειτουργούσε και σαν πρακτορείο ειδήσεων. Σε εκείνο το χώρο

κάθε απόγευμα γινόντουσαν διαπραγματεύσεις επί των ομολογιών των εθνικών δανείων που εκδίδονταν τότε. Σταδιακά και με τη διάδοση των μετοχικών τίτλων, δημιουργήθηκε η ανάγκη για πιο σημαντικές συναλλαγές. Με την πάροδο του χρόνου, η λέσχη μετατράπηκε από ψυχαγωγικό κέντρο ορισμένης επαγγελματικής τάξης σε «Μετοχοπρατήριο». Έτσι άρχισε η λειτουργία ενός «ανεπίσημου» Χρηματιστηρίου στην Αθήνα. Σύμβολό του ήταν ο Φτερωτός Ερμής, από το οποίο αργότερα εμπνεύσθηκε και το σύμβολό του το επίσημο Χρηματιστήριο.

Το πρώτο ελληνικό Χρηματιστήριο ιδρύθηκε στον Πειραιά, ήταν μια μικτή αγορά εμπορευμάτων και αξιών ταυτοχρόνως όμως, ποτέ δεν μπόρεσε να αποκτήσει επαρκή κίνηση χρηματιστηριακών τίτλων. Το αξιοσημείωτο της ίδρυσης του Πειραιϊκού Χρηματιστηρίου αφορά περισσότερο στην κατασκευή του κτιρίου και λιγότερο στη λειτουργία του. Το 1873, τα μέλη της Λέσχης βάπτισαν τη Λέσχη τους Χρηματιστήριο και προχώρησαν στην εκλογή Προέδρου. Πρώτος Πρόεδρος, εκλέχθηκε ο Γεώργιος Ιγγλέσης. Στην αρχή, οι λίγες πράξεις που γινόντουσαν στη Λέσχη ήταν ελλιπής για να δημιουργήσουν χρηματιστηριακό περιβάλλον. Στη συνέχεια όμως, όσο αυξανόταν ο κερδοσκοπικός πυρετός που είχε καταλάβει το πλήθος, ιδιαίτερα μετά την ίδρυση της Εταιρίας τους Λαυρίου, γινόταν όλο και πιο μαζικότερες οι συγκεντρώσεις στο καφενείο και μπροστά από αυτό. Η χρηματιστηριακή ατμόσφαιρα, όπως αναφέρθηκε, άρχισε να θερμαίνεται κατά το Μαΐου του 1873, όταν κυκλοφόρησαν 100.000 μετοχές της εταιρείας του Λαυρίου το οποίο ήταν αποκλειστικό σχεδόν αντικείμενο αγοραπωλησιών στη Λέσχη, το καφενείο και τους δρόμους.

1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ



Εικόνα 2

Η αρχική προσπάθεια για τη δημιουργία τραπεζικού συστήματος έγινε όταν ιδρύθηκε η Εθνική Χρηματιστηριακή Τράπεζα η οποία λειτουργούσε ως δανειστής του κράτους, αλλά με περιορισμένες δραστηριότητες όσον αφορά τις τραπεζικές εργασίες. Όμως επειδή δεν μπορούσε να εμπνεύσει την κατάλληλη εμπιστοσύνη και λόγω των περιορισμένων τραπεζικών δραστηριοτήτων, τελικά οδηγήθηκε στη διάλυση της το 1834.

Το ελληνικό κράτος απέκτησε την πρώτη του τράπεζα όταν ιδρύθηκε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος το 1841 η οποία έγινε η αφετηρία για την ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας. Στην ουσία τότε άρχισε η λειτουργία του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Η ΕΤΕ ήταν η μοναδική εκδοτική και εμπορική τράπεζα αλλά είχε πολύ περιορισμένη εμπορική δραστηριότητα. Τα δάνεια της ΕΤΕ απευθύνονταν κυρίως στη χρηματοδότηση της γεωργικής παραγωγής με εμπράγματα ασφάλεια. Επίσης λειτουργούσε σαν τράπεζα κράτους για τη διαπραγμάτευση και τη

χορήγηση δανείων. Σταδιακά η ΕΤΕ επέκτεινε τις εργασίες της και το 1900 κατάφερε να διενεργεί όλες τις τραπεζικές συναλλαγές.

Εκείνη την εποχή ιδρύθηκαν και άλλες τράπεζες όπως η Ιονική με έδρα την Κέρκυρα το 1839, η προνομιούχος τράπεζα Ηπειροθεσσαλίας με έδρα το Βόλο το 1882 και η τράπεζα Κρήτης με έδρα τα Χανιά το 1899. Οι τρεις αυτές τράπεζες είχαν εκδοτικές αρμοδιότητες που τις ασκούσαν μόνο στο γεωγραφικό διαμέρισμα στο οποίο ανήκαν οι οποίες διήρκησαν μέχρι το 1920. Μετά το 1920 η Ιονική έμεινε καθαρά εμπορική, ενώ η τράπεζα Ηπειροθεσσαλίας και Κρήτης συγχωνεύτηκαν με την Εθνική το 1920 και 1919 αντίστοιχα.

Πέρα από τις τρεις αυτές τράπεζες, ιδρύθηκαν και τράπεζες με εμπορικές δραστηριότητες. Γενικά όμως κυριαρχούσε η ΕΤΕ επειδή οι υπόλοιπες είχαν μόνο τοπικές αρμοδιότητες και γι αυτό το λόγο η περισσότερες δεν τα κατάφεραν. Αξιοσημείωτη δε, μπορεί να θεωρηθεί η τράπεζα Αθηνών, η οποία ιδρύθηκε το 1893 και ανέπτυξε μεγάλη δραστηριότητα ως εμπορική τράπεζα μέχρι που συγχωνεύτηκε και αυτή με την Εθνική το 1953.

Το Ελληνικό τραπεζικό σύστημα επεκτάθηκε και ταυτόχρονα βελτιώθηκε με την ίδρυση της Εμπορικής τράπεζας το 1907 και στη συνέχεια με την ίδρυση της Τράπεζας της Ανατολής η οποία συγχωνεύτηκε με την ΕΤΕ το 1932. Επίσης το 1916 ιδρύθηκε και η τράπεζα Πειραιώς. Μια καινούργια περίοδος ανάπτυξης άρχισε μετά το τέλος το Α΄ Παγκοσμίου πολέμου για το τραπεζικό σύστημα. Το 1927 παρότι υπάρχει μεγάλος αριθμός τραπεζών το τραπεζικό σύστημα δεν παρουσιάζει ανάπτυξη αλλά κατά την προσπάθεια για νομισματική σταθεροποίηση το τραπεζικό σύστημα βάζει τις σωστές βάσεις για ανάπτυξη.

Το Ελληνικό τραπεζικό σύστημα κατά την εξέλιξη του εμφάνισε αρκετές αδυναμίες. Αυτό που κυρίως έλλειπε ήταν το νομοθετικό πλαίσιο για τον έλεγχο και τη ρύθμιση της λειτουργίας των τραπεζών. Επίσης αξιοσημείωτη είναι και η έλλειψη εξειδίκευσης σε τομείς της τραπεζικής δραστηριότητας. Με λίγα λόγια έλλειπε η ποιότητα εργασιών η οποία είχε ως αποτέλεσμα το υψηλό κόστος των τραπεζικών εργασιών.

Το 1927 αρχίζει ο καταμερισμός των τραπεζικών εργασιών . Το 1928 ιδρύεται η τράπεζα της Ελλάδος η οποία αποτελεί την Κεντρική Τράπεζα της χώρας η οποία

ασκεί αποκλειστικά το εκδοτικό λειτούργημα. Το 1929 ιδρύεται η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος η οποία στην προσπάθεια εξειδίκευσης ανέλαβε από την ΕΤΕ τον τομέα αγροτικής πίστης.

Το τραπεζικό σύστημα εκείνης της εποχής βασιζόταν στην ιδιωτική πρωτοβουλία καθώς ο κρατικός έλεγχος ήταν μηδαμινός, βέβαια υπήρχαν και μερικές εξαιρέσεις όπως το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο. Το 1927 ήταν το έτος σταθμός καθώς το τραπεζικό σύστημα διαμορφώνει τη προσωπικότητα του. Τότε αρχίζουν και οι διαδικασίες συγχωνεύσεων μεγάλων τραπεζών από των μικρότερων. Στην Ελλάδα το 1927 υπήρχαν 45 τράπεζες, το 1938 31 τράπεζες και το 1945, 13 τράπεζες.

Το 1946 και μετά το Ελληνικό τραπεζικό σύστημα αρχίζει να διαμορφώνεται. Το 1946 ιδρύεται ο Οργανισμός Τουριστικής Πίστης, το 1954 δημιουργείται ο Οργανισμός Χρηματοδοτήσεων Οικονομικής Ανάπτυξης και το 1960 δημιουργείται ο Οργανισμός Βιομηχανικής Ανάπτυξης, τα οποία ιδρύματα συγχωνευτήκαν το 1964 που αποτέλεσαν την Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Ανάπτυξης.

Το 1962 ιδρύονται η Τράπεζα Επενδύσεων από την Εμπορική Τράπεζα και το 1963 η Εθνική Τράπεζα Επενδύσεων Βιομηχανικής Ανάπτυξης από την Εθνική Τράπεζα. Η κρατική παράβαση για την εποπτεία και την κατεύθυνση των νομισματικών και πιστωτικών εξελίξεων εκδηλώθηκε κυρίως με τη σύσταση το 1946 της Νομισματικής Επιτροπής έως το 1982 που καταργήθηκε και τις αρμοδιότητες της ανέλαβε η Τράπεζα της Ελλάδος.

Το 1974 η παρουσία του κράτους στο τραπεζικό σύστημα γίνεται πιο ισχυρή. Επίσης ξένες τράπεζες εγκαθίστανται στη χώρα μας. Σημαντικό είναι επίσης ότι η Εμπορική Τράπεζα περνά στον έλεγχο του δημοσίου το 1975. Το σύστημα φτάνει τέλος στη σύγχρονη φάση που την χαρακτηρίζει η τάση απελευθέρωσης της τραπεζικής λειτουργίας από τους αυστηρούς διοικητικούς περιορισμούς, τους ειδικούς πιστωτικούς κανόνες και τον καθορισμό των επιτοκίων από την Τράπεζα της Ελλάδος.

1.3 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ALPHA BANK



Εικόνα 3

Η ιστορία της Alpha Bank έχει πάνω από 130 χρόνια παρουσίας στην οικονομική ζωή της χώρας. Η ιστορία της Τράπεζας ξεκινά το 1879 στην Καλαμάτα με την ίδρυση του Εμπορικού Οίκου Ι.Φ. Κωστόπουλου, ο οποίος ανέπτυξε τραπεζικές δραστηριότητες. Σταθμός στην ιστορίας της ήταν το έτος 1916, όπου ο Ι. Κωστόπουλος, συνεργάστηκε με τη Λαϊκή Τράπεζα και δημιούργησε στην Καλαμάτα την Τράπεζα Ι.Φ. Κωστόπουλου με μορφή Ετερόρρυθμης Εταιρίας, η οποία το 1918, έδωσε τη θέση της στην Τράπεζα Καλαμών, και λειτουργούσε ως Ανώνυμη Εταιρία.

Η Τράπεζα Καλαμών το έτος 1924 συγχωνεύθηκε με το τραπεζικό τμήμα του Εμπορικού οίκου Ι.Φ. Κωστόπουλου και δημιουργήθηκε στην Αθήνα η Τράπεζα Ελληνικής Εμπορικής Πίστεως, η οποία ανέπτυξε ένα περιφερειακό δίκτυο με υποκαταστήματα στη Νότιο Πελοπόννησο. Στα χρόνια της οικονομικής ανασυγκρότησης μετά τον Δεύτερο Παγκόσμιο Πόλεμο, η Τράπεζα Ελληνικής

Εμπορικής Πίστεως, που το 1947 μετονομάστηκε σε Τράπεζα Εμπορικής Πίστεως, ήταν η μοναδική Τράπεζα του βεληνεκούς της που κατάφερε να ανταπεξέλθει στις δύσκολες συνθήκες εκείνης της περιόδου και προσανατολίστηκε πια στην ανάπτυξη του εθνικού δικτύου υποκαταστημάτων. Από το 1972 που ονομάστηκε Τράπεζα Πίστεως, υπήρξε πρωτοπόρος στον εκσυγχρονισμό του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, και μετά την απελευθέρωσή του περίπου στα τέλη της δεκαετίας του 1980, έχει ήδη δημιουργήσει το πρότυπο ενός τραπεζικού Ομίλου το οποίο της επιτρέπει να παρέχει μεγάλο φάσμα καινοτόμων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών.

Το 1994 αλλάζει επωνυμία σε Alpha Τράπεζα Πίστεως και το 1999 εξαγόρασε του 51% των μετοχών της Ιονικής Τράπεζας, τη μεγαλύτερη ιδιωτικοποίηση δηλαδή που είχε γίνει ποτέ στον Ελληνικό χώρο. Η συγχώνευση των δύο τραπεζών έγινε το αμέσως επόμενο έτος και η νέα Τράπεζα που προέκυψε ονομάστηκε Alpha Bank.

Στις 1 Φεβρουαρίου 2013, ολοκληρώθηκε η συμφωνία εξαγοράς της Εμπορικής Τραπεζής από την Alpha Bank A.E. μετά την Crédit Agricole S.A. και της λήψης των εγκρίσεων από τις Ελληνικές και Κυπριακές Κεντρικές Τράπεζες και τις Επιτροπές Ανταγωνισμού, το μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής Τράπεζας μεταβιβάστηκε από την Crédit Agricole στην Alpha Bank.

Σήμερα η Τράπεζα Alpha Bank μαζί με τις θυγατρικές της Εταιρίες συντελούν έναν σύγχρονο Όμιλο χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων, ο οποίος παρέχει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες σε ιδιώτες και επιχειρήσεις εντός και εκτός Ελλάδος εξυπηρετώντας περίπου 4 εκατ. Πελάτες. Στην Ευρώπη η Τράπεζα δραστηριοποιείται στις αγορές της Σερβίας, Ρουμανίας, Βουλγαρίας, Π.Γ.Δ.Μ., Κύπρου, Αλβανίας, Ουκρανίας και στο Λονδίνο.

**1.3.1 Οργανωτική δομή ALPHA BANK
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ:**

ΠΡΟΕΔΡΟΣ:

- Γιάννης Κωστόπουλος.

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ:

- Μηνάς Γ. Τανές (Πρόεδρος FOOD PLUS Α.Ε.).

ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ:

- Δημήτριος Π. Μαντζούνης.

ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΙ ΔΙΕΥΘΥΝΤΕΣ:

- Σπύρος Ν. Φιλάρετος.
- Αρτέμης Χ. Θεοχαρίδης.
- Γεώργιος Κ. Αρώνης.

ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ:

- Παύλος Γ. Καρακώστας (Πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος ΓΕΝΚΑ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.).
- Ιωάννα Ε. Παπαδοπούλου (Πρόεδρος και διευθύνουσα σύμβουλος (ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.).

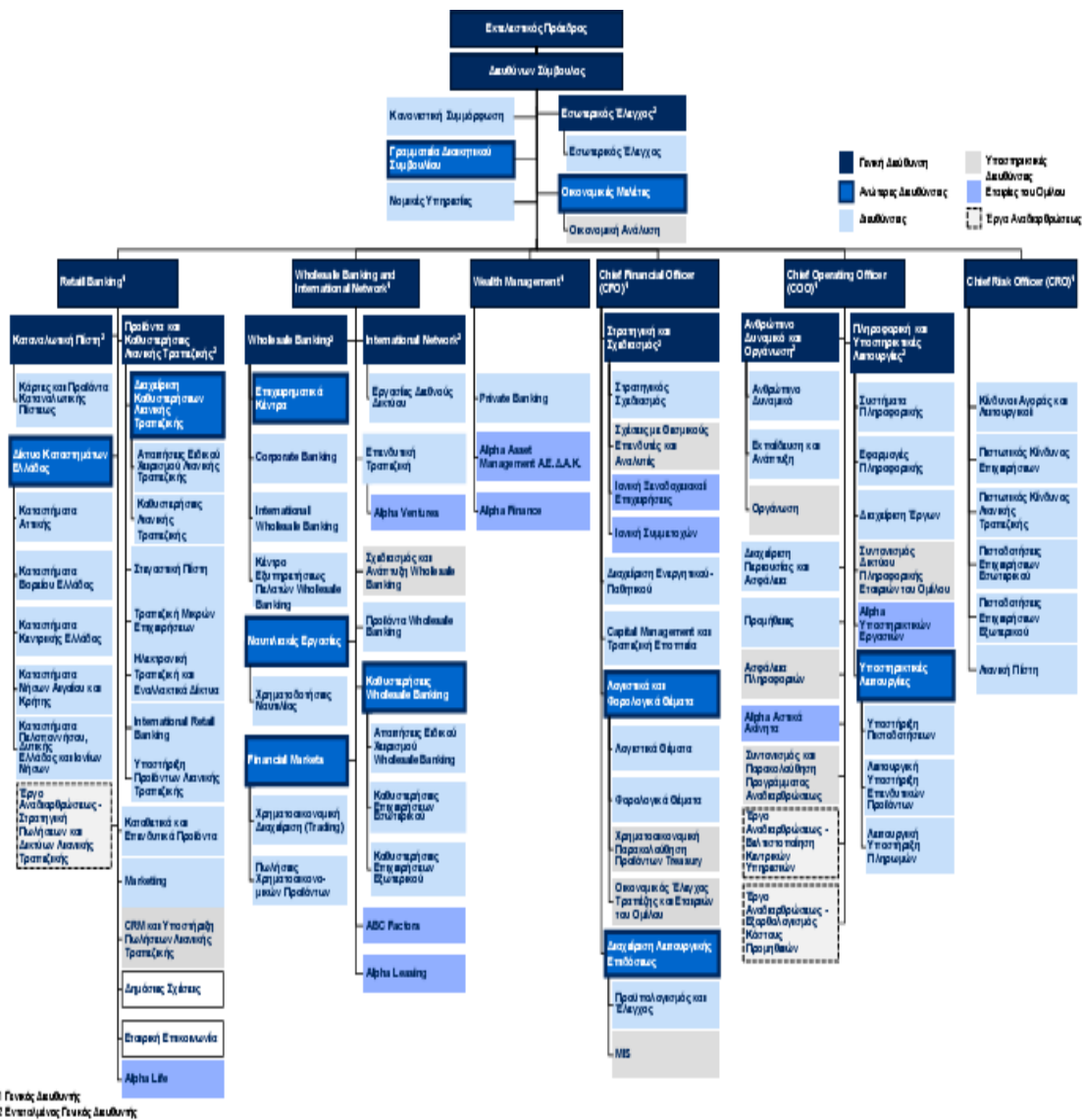
ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΕΛΗ:

- Γεώργιος Ε. Αγουρίδης (Δικηγόρος).
- Παύλος Α. Αποστολίδης (Πρέσβης Ε.Τ.).
- Θάνος Μ. Βερέμης (Ομότιμος καθηγητής Πανεπιστημίου Αθηνών).
- Ευάγγελος Ι. Καλούσης (Πρόεδρος NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.).
- Ιωάννης Κ. Λύρας (Πρόεδρος PARALOS MARITIME CORPORATION S.A.).
- Σαράντης - Ευάγγελος Γ. Λώλος (Εκπρόσωπος Ελληνικού Δημοσίου και Καθηγητής Οικονομικών Πάντειου Πανεπιστημίου).
- Νικόλαος Γ. Κουτσός (Εκπρόσωπος Τ.Χ.Σ.).

ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ:

- Έκτωρ Π. Βερύκιος .

Στο παρακάτω σχήμα φαίνεται αναλυτικά το οργανόγραμμα της alpha bank.



1.3.2 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ALPHA BANK

Η μετοχή της Alpha Bank εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1925 και η Τράπεζα εντάσσεται σταθερά ανάμεσα στις εταιρείες με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση. Η μετοχή της Τράπεζας συμμετέχει σε διεθνείς δείκτες όπως, ο S&P Europe 350 και ο FTSE Med100.

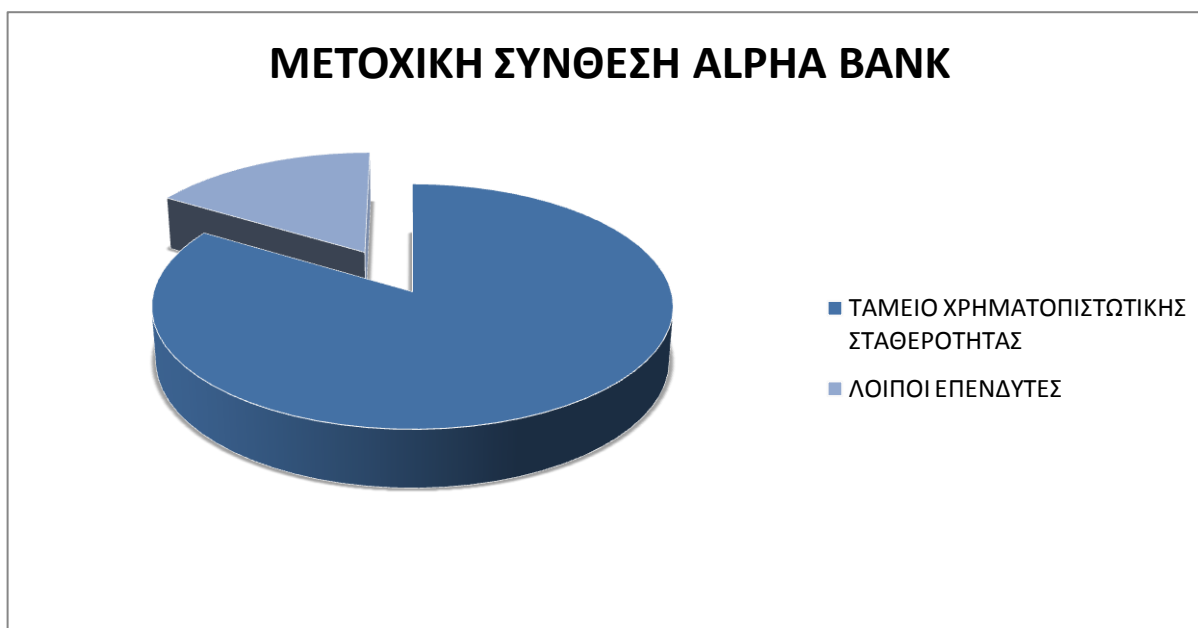
Πέρα από την ελληνική κεφαλαιαγορά, η μετοχή εισήχθη στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου με μορφή διεθνών πιστοποιητικών τύπου GDRs και διαπραγματεύεται και εκτός χρηματιστηριακού κύκλου στις αγορές της Νέας Υόρκης τύπου ADRs.

Το αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η Alpha Bank τον Μάιο του 2013, σύμφωνα με το πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών, το μετοχικό σύνολο στις 28 Ιουνίου του 2013 έφτασε σε 10.922.906.012 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 € εκάστη και άλλες 200.000.000 προνομιούχες μετοχές, ονομαστικής αξίας 4,70 € εκάστη. Οι 1.784.269.648 είναι κοινές μετοχές της Τραπέζης που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας κατέχει τις υπόλοιπες 9.138.636.364 ονομαστικές, κοινές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές δηλαδή το 83,66% επί του συνόλου κοινών μετοχών εκδόσεως της Τραπέζης.

Στους πρώτους εννέα μήνες του 2013, η εμπορευσιμότητά της μετοχής έφτασε σε Ευρώ 5.048.731 ανά συνεδρίαση μέσο όρο.

1.3.2.1 Μετοχική σύνθεση ALPHA BANK

Η μετοχική βάση της Alpha Bank, με τα στοιχεία τις 30.9.2013 αποτελείται από περίπου 133.000 θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές. Η διάρθρωση της μετοχικής σύνθεσης της Alpha Bank την 29.11.13 ήταν η εξής:



Γράφημα 1.

ALPHA BANK			
ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ %	ΑΞΙΑ (€)	ΑΡΙΘ. ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΑΜΕΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ	83,66%	1,1 ΔΙΣ.	2 ΔΙΣ.
ΛΟΙΠΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ	16,34%	222.6 ΕΚΑΤ.	381,2 ΕΚΑΤ.
ΣΥΝΟΛΟ	100%	1,4 ΔΙΣ.	2,3 ΔΙΣ

Πίνακας 1.

1.4 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ EUROBANK.



Εικόνα 4

Η ίδρυση της Τράπεζας Eurobank έγινε το 1990 με την επωνυμία «Ευρωεπενδυτική Τράπεζα», στόχος της ήταν κυρίως η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Η Τράπεζα επαναπροσδιόρισε τους στόχους της. Μετά την απελευθέρωση της αγοράς λιανικής τραπεζικής στον Ελληνικό χώρο. Έκτοτε η Eurobank μέσα από την οργανική ανάπτυξη, τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις έχει μια ανοδική πορεία με παρουσία και στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Πιο αναλυτικά στη δεκαετία του 90'και συγκεκριμένα το 1990 ιδρύεται η Ευρωεπενδυτική Τράπεζα.

Το 1994 αποκτάει το 75% του μεριδίου της EFG Private Bank (Luxembourg) S.A..

Το 1996 εξαγόρασε την Interbank Ελλάδος Α.Ε. από την Consolidated Eurofinance Holdings (CEH) S.A.

Το 1997 συγχωνεύεται με την Interbank, εξαγοράζει το δίκτυο καταστημάτων της Credit Lyonnais Grece S.A. και μετονομάζεται από Ευρωεπενδυτική, σε Τράπεζα EFG Eurobank Α.Ε..

Το 1998 εξαγοράζει ποσοστό συμμετοχής ελέγχου της Τράπεζας Αθηνών ενώ ταυτόχρονα η CEH εξαγόρασε το 99.8% της Τράπεζας Κρήτης. Η EFG Eurobank και η CEH εξαγοράζουν ποσοστό 18.4% της Τράπεζας Κρήτης και η Deutsche Bank αποκτά ποσοστό συμμετοχής 10% στην EFG Eurobank.

Το 1999 μεταβιβάζεται η Τράπεζα Κρήτης στην EFG Eurobank και συγχωνεύονται οι δραστηριότητες της Τράπεζας Αθηνών με της EFG Eurobank με την ανταλλαγή μετοχών. Η EFG Eurobank συγχωνεύεται με την Τράπεζα Κρήτης και εισάγεται στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και κάνοντας δημόσια προσφορά μετοχών ενώ η CEH μετά από δημόσια προσφορά αποκτά το 50.1% της Τράπεζας Εργασίας.

Με την νέα χιλιετία η EFG Eurobank συγχωνεύεται με την Τράπεζας Εργασίας και μετονομάζεται σε Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. καθώς αποκτάει και ποσοστό 19.25% στην Banc Post S.A. Ρουμανίας.

Το 2002 αποκτάει ποσοστό συμμετοχής 43% της στη Post Bank Βουλγαρίας μέσω της εξαγοράς του 50% από την Alico / CEH Balkan Holdings και ανακοινώνει την πρόθεση της για την εξαγορά των εταιριών Επενδύσεις Εργασίας AEEX και Επενδύσεις Αναπτύξεως AEEX. Επίσης αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της στην Banc Post Ρουμανίας σε 53.25% και επιτυγχάνει συγχώνευση και απορροφά την εταιρεία Επενδύσεις Αναπτύξεως AEEX.

Το 2003 αυξάνει την συμμετοχή της στην Post Banka AD Σερβίας σε 90.8% και μετονομάζεται σε EFG Eurobank AD Beograd. Ακόμα, αυξάνει την συμμετοχή των θεσμικών επενδυτών σε 22% επί του συνόλου και ιδρύει την Euroline Retail Services στη Ρουμανία όπου το 80% ανήκει στη Eurobank Cards και το 19,961 στην % Banc Post. Ιδρύει την Eurocredit Retail Services στην Κύπρο η οποία ανήκει στη Eurobank Cards και αυξάνει την συμμετοχή της στην Post Bank Βουλγαρίας σε 96.74% μέσω της εξαγοράς του υπόλοιπου 50% από την Alico/CEH Balkan Holdings.

Το 2004 αυξάνει την συμμετοχή της EFG Eurobank Beograd AD σε 93.54%, αυξάνει τη συμμετοχή της στην Banc Post Ρουμανίας σε 58.6%, ιδρύει την Euroline Retail Services AD στη Σερβία όπου ανήκει ολότελα στη Eurobank Cards και εξαγοράζει την Intertrust AEΔAK.

Το 2005 εξαγοράζει την HC Istanbul χρηματιστηριακή, στην Τουρκία και την Capital Securities χρηματιστηριακή, στη Ρουμανία. Αυξάνει την συμμετοχή της στην Post Bank στη Βουλγαρία σε 98.7% και στην EFG Eurobank Beograd σε 97.5%. Αποκτάει συμμετοχή 62.3% στην Nacionalna stedionica banka στη Σερβία και συγχωνεύεται με απορρόφηση με την

εταιρεία Πρόοδος Ελληνικές Επενδύσεις ΑΕΕΧ.

Το 2006 αναπτύσσεται στην Πολωνία μέσω της Polbank EFG και εξαγοράζει την Nacionalna stedionica banka στη Σερβία. Εξαγοράζει το 91.3% της DZI Bank της Βουλγαρίας και συγχωνεύεται με τη Nacionalna stedionica και μετονομάζεται σε Eurobank EFG Stediodionica a.d. Beograd.

Το 2007 εξαγοράζει το 70% της Tekfenbank της Τουρκίας, το 91.3% της Universal Bank της Ουκρανίας και εξαγοράζει τη χρηματιστηριακή Prospera Securities στη Σερβία.

Το 2011 συγχωνεύεται και απορροφά τη εταιρεία ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. και εγκαινιάζει στο Mayfair, στο Λονδίνο το πρώτο υποκαταστημά της στην Αγγλία και έρχεται σε συμφωνία με την Eurobank Tekfen για την πώληση του μεριδίου της από την Burgan Bank.

Το 2012 μεταβιβάζει μερίδιο 70% από την Polbank στην Raiffeisen Bank International και μετονομάζεται η Τράπεζα και ο όμιλος σε Τράπεζα Eurobank Ergasias Α.Ε..

Το 2013 διευρύνεται και εξαγοράζει το Νέο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και τη Νέα Proton Bank.

1.4.1. Οργανωτική δομή EUROBANK.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ:

- Δαβίδ Γεώργιος

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ:

- Αράπογλου Ευστράτιος - Γεώργιος

ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ:

- Μεγάλου Χρήστος

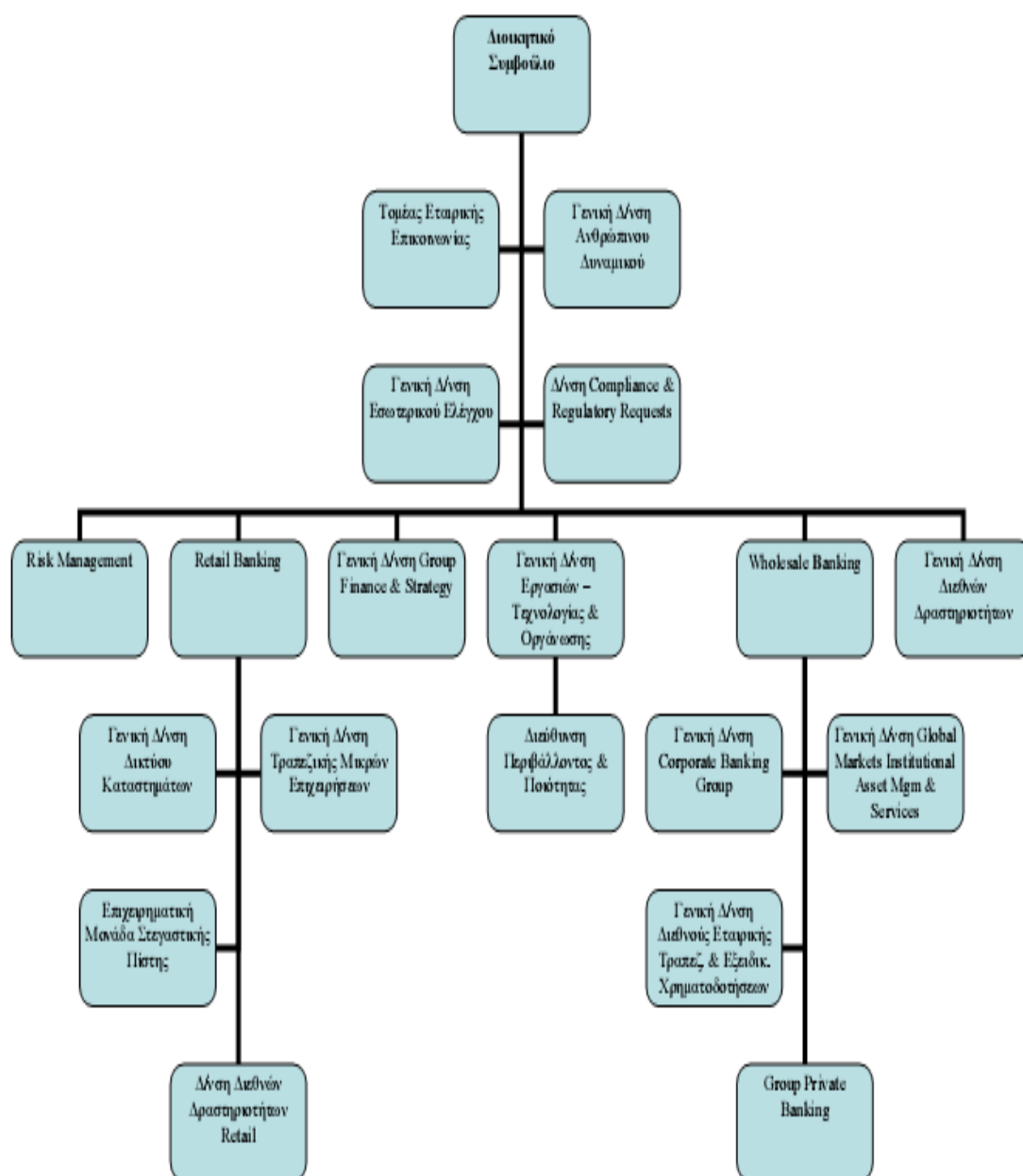
ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ:

- Γόντικας Γεώργιος
- Γεωργούτσος Α. Δημήτριος
- Kenneth Howard Prince - Wright

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ:

- Λορεντζιάδης Α. Σπύρος
- Παπαλεξόπουλος Θ Δημήτριος.

Στο παρακάτω σχήμα βλέπουμε και το αναλυτικό οργανόγραμμα της Eurobank.



Σχήμα 1.

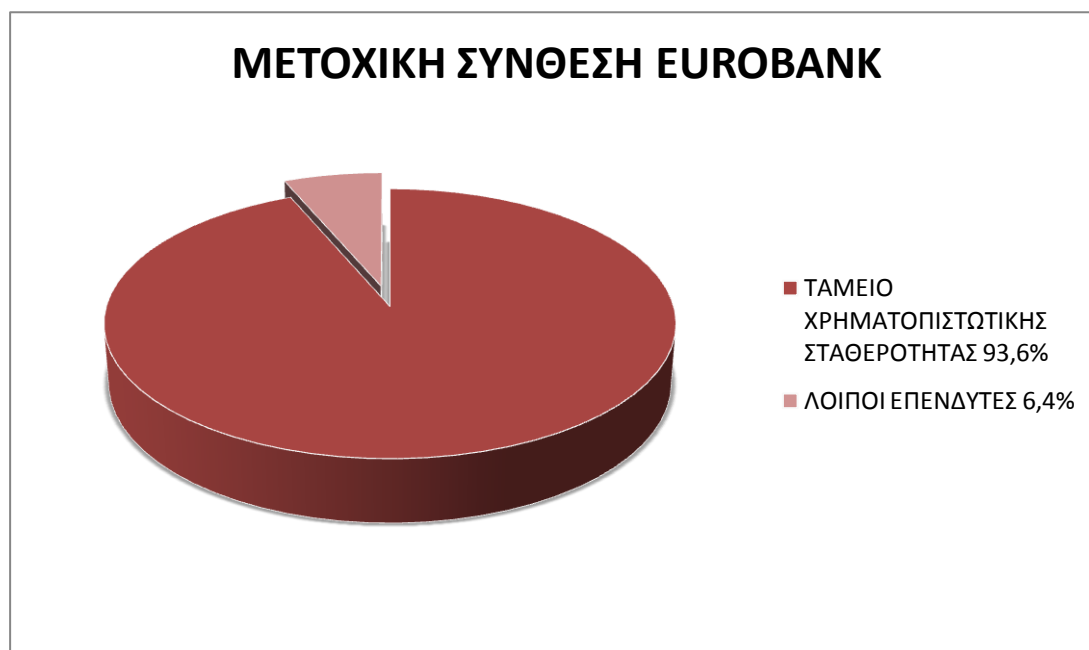
1.4.2 Πληροφορίες για τη μετοχή της EUROBANK

Η τράπεζα Eurobank εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 23 Αυγούστου 1999. Η Eurobank είναι μια από τις τράπεζες με ιδιαίτερα δυναμική παρουσία στο χρηματιστήριο Αθηνών, με συνολικό αριθμό μετοχών που φτάνει τις 538.594.955 και συνολικό όγκο του τελευταίου έτους που ανέρχεται στα 795.941.135 ευρώ. Το 93,6% των μετοχών αυτών βρίσκονται στην κατοχή του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και τέλος το 6,4% ανήκει σε λοιπά Νομικά πρόσωπα.

Η πορεία της μετοχής της Eurobank καταγράφει έντονη, πτωτική πορεία. Η τιμή της το έτος 2008 ξεπερνούσε τα 22 ευρώ ενώ σήμερα έφτασε στα 0.80 λεπτά του ευρώ. Μια πτώση τεράστια που εκδηλώνει την κατάσταση της οικονομίας της ελληνικής αγοράς. Αδιαμφισβήτητα οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης γίνονται ορατές και στις αποδόσεις των μετοχών των τραπεζικών ιδρυμάτων.

1.4.2.1 Η μετοχική σύνθεση της EUROBANK

Η μετοχική σύνθεση της Eurobank με βάση τις 5/7/2013 φαίνεται στον παρακάτω γράφημα:



Γράφημα 2.

EUROBANK			
ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ %	ΑΞΙΑ (€)	ΑΡΙΘ. ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΑΜΕΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ	93,55%	577,8 ΕΚΑΤ.	1,1 ΔΙΣ.
ΛΟΙΠΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ	6,45%	39,8 ΕΚΑΤ.	75,7 ΕΚΑΤ.
ΣΥΝΟΛΟ	100%	617,6 ΕΚΑΤ.	1,2 ΔΙΣ.

Πίνακας 2.

1.5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κλείνοντας το πρώτο κεφάλαιο, παρατηρούμε ότι τριάντα περίπου χρόνια μετά την ίδρυση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας, ιδρύεται και το χρηματιστήριο αξιών Αθηνών. Μια εποχή που παρότι είχαν ιδρυθεί αρκετές τράπεζες δεν υπήρχε ανάπτυξη του τραπεζικού συστήματος. Κύριοι λόγοι ήταν η έλλειψη νομοθετικού πλαισίου για τον έλεγχο και τη ρύθμιση της λειτουργίας των τραπεζών και η έλλειψη εξειδίκευσης στην ποιότητα εργασιών της τραπεζικής δραστηριότητας. Σταθμός μπορεί να θεωρηθεί το έτος 1927 καθώς τότε άρχισε το τραπεζικό σύστημα να διαμορφώνει την προσωπικότητά του. Συγκρίνοντας τα ιστορικά και μετοχικά στοιχεία των δυο τραπεζών μας (Alpha bank - Eurobank) συμπεραίνουμε ότι η alpha bank έχει εκατό έντεκα χρόνια μεγαλύτερη ιστορία από τη Eurobank. Η alpha bank ιδρύθηκε το 1879 δηλαδή λίγο μετά την ίδρυση του χρηματιστηρίου αξιών Αθηνών ενώ η Eurobank πολύ πιο μετά το 1990. Επίσης βλέπουμε ότι η alpha bank είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο από το 1925, ενώ η Eurobank από το 1999, από εδώ συμπεραίνουμε ότι η alpha bank έχει σίγουρα μεγαλύτερη εμπειρία πάνω στο αντικείμενο της. Το οργανόγραμμα του διοικητικού συμβουλίου όπως βλέπουμε της alpha bank είναι μεγαλύτερο από της Eurobank που σημαίνει ότι η πρώτη έχει πιο πολλές αρμοδιότητες. Αξιοσημείωτο είναι ότι η alpha bank έχει 10.922.906.012 μετοχές ενώ η Eurobank 4.050.416.865 μετοχές. Πέρα όμως από τις διαφορές αυτές έχουν και κάποια κοινά χαρακτηριστικά, και οι δυο τράπεζες δραστηριοποιούνται και εκτός από

το Ελληνικό κράτος σε κράτη τις Νοτιοανατολικής Ευρώπης όπως είναι η Ρουμάνια η Σερβία, η Βουλγαρία, η Κύπρος, η Ουκρανία κ.α. αλλά και σε χώρες όπως η Αγγλία και το Λουξεμβούργο. Κοινό χαρακτηριστικό είναι και ο αριθμός μετόχων που ξεπερνά τις 135.000 καθώς και η τιμή τις μετοχής τους η οποία δεν ξεπερνά τα 0,80 λεπτά του ευρώ. Τέλος προσωπική παρατήρηση είναι ότι το site της alpha bank (www.alpha.gr) είναι σαφώς πιο καλά δομημένο και παρέχει πολλές παραπάνω πληροφορίες από το site της Eurobank (www.eurobank.gr). Συμπερασματικά η alpha bank έχει ένα καλό προβάδισμα κατά την γνώμη μου σαν τράπεζα.

2.1 Ο ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (PRICE EARNINGS RATIO Ή P/E).

Ο δείκτης P/E είναι ένα μέτρο το οποίο χρησιμοποιείται για τον καθορισμό μιας μετοχής για το αν είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Για τον υπολογισμό του P/E διαιρούμε την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με τα κέρδη της εταιρίας ανά μετοχή για τους τελευταίους 12, 6, ή 3 μήνες αναλόγως τι θέλουμε. Τα μεγέθη τα βρίσκουμε από τους ισολογισμούς της εταιρίας.

Το αποτέλεσμα μας δείχνει ότι η μετοχή πωλείτε τόσες φορές τα κέρδη ή ο επενδυτής που θα αγοράσει σήμερα τη μετοχή θα χρειαστούν τόσα χρόνια ώστε η εταιρία να πετύχει αθροιστικά κέρδη που θα είναι ίσα με τη σημερινή τιμή της μετοχής. Για τον επενδυτή καλό είναι ο λόγος P/E να είναι κάτω του 15 ώστε να θεωρηθεί ελκυστική η μετοχή. Επίσης καλό είναι να γνωρίζουμε ότι το P/E αλλάζει καθημερινά επειδή οι τιμές των μετοχών μεταβάλλονται.

Η χρησιμότητα του P/E βασίζεται στο ότι η τιμή της μετοχής μιας εταιρίας αντικατοπτρίζει την κερδοφορία της. Θεωρητικά μια εταιρία που έχει πολύ υψηλά κέρδη ανά μετοχή έχει και μεγάλη χρηματιστηριακή αξία. Ο χαμηλός δείκτης P/E με μια χαμηλή τιμή μετοχής και μεγάλα κέρδη σημαίνει ότι η μετοχή είναι υποτιμημένη και θα πρέπει να ανέβει λόγω της ελκυστικότητας της. Αντιθέτως μια εταιρία με υψηλή χρηματιστηριακή αξία και χαμηλά κέρδη θεωρείται υπερτιμημένη άρα η τιμή της θα πέσει.

Γενικά ο δείκτης P/E χρησιμοποιείται σαν εργαλείο σύγκρισης ανάμεσα στο P/E μιας συγκεκριμένης μετοχής και το μέσο P/E όλων των μετοχών του συγκεκριμένου χρηματιστηρίου και με το μέσο P/E των μετοχών που είναι στον ίδιο κλάδο.

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει την τιμή του P/E της Alpha Bank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

ALPHA BANK

ΕΤΟΣ	P/E
2012	-0,24
2011	-0,02
2010	-5,66
2009	3,56
2008	2,65
2007	6,67
2006	5,78
2005	6,06
2004	4,57

Πίνακας 3

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει την τιμή του P/E της Eurobank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

EUROBANK

ΕΤΟΣ	P/E
2012	-1,35
2011	-0,42
2010	-72,67
2009	410,43
2008	119,23
2007	143,48
2006	173,97
2005	133,78
2004	146,8

Πίνακας 4

2.2 Ο ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ (PRICE TO BOOK VALUE P/BV).

Ο δείκτης P/BV είναι ο δεύτερος πιο δημοφιλής συγκριτικός δείκτης χρηματιστήριου μετά το δείκτη P/E. Με το δείκτη P/BV μπορούμε να υπολογίσουμε την πραγματική αξία μιας μετοχής και ο επενδυτής μπορεί να υπολογίσει το πόσο ασφαλής είναι η επένδυση του. Για να υπολογίσουμε το δείκτη διαιρούμε την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία της μετοχής με την λογιστική αξία της εταιρίας ανά μετοχή. Τα μεγέθη μπορούμε να τα αντλήσουμε από μεγάλες οικονομικές εφημερίδες αλλά και από τους ισολογισμούς της εταιρίας.

Το αποτέλεσμα μας δείχνει δε περίπτωση που κλείσει η εταιρία αν θα αποζημιωθεί ο επενδυτής από την πώληση της. Καλό θα ήταν για τον επενδυτή ο δείκτης να είναι μικρότερος του 1 αλλιώς υπάρχει περίπτωση να μην αποζημιωθεί.

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει την τιμή του P/BV της Alpha Bank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

ALPHA BANK

ΕΤΟΣ	P/BV
2012	0,45
2011	0,17
2010	0,16
2009	0,27
2008	0,37
2007	1,19
2006	1,19
2005	1,17
2004	0,63

Πίνακας 5

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει την τιμή του P/BV της Eurobank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

EUROBANK

ΕΤΟΣ	P/BV
2012	-1,42
2011	-158
2010	2,11
2009	6,22
2008	6,83
2007	21,89
2006	21,62
2005	15,01
2004	21,69

Πίνακας 6

2.3 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (DIVIDENT TO PRICE %).

Η μερισματική απόδοση είναι ένα απαραίτητο συγκριτικό ποσοστό με το οποίο οι επενδυτές μπορούν να βρουν προσεγγιστικά πόση θα είναι η απόδοση σε μια μετοχή για κάθε ευρώ που επενδύεται σε αυτή. Η μερισματική απόδοση υπολογίζεται διαιρώντας το ετήσιο μέρισμα που δίνει η εταιρεία για κάθε μετοχή με την τρέχουσα τιμή της μετοχής.

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει το ποσοστό % της μερισματικής απόδοσης της Alpha Bank από το έτος 1991 έως το έτος 2012. :

ALPHA BANK

ΕΤΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
2012	-
2011	-
2010	-
2009	-
2008	-
2007	12 %
2006	10 %
2005	14 %
2004	14 %
2003	15 %
2002	21 %
2001	27 %
2000	15 %
1999	16 %
1998	53 %
1997	81 %
1996	124 %
1995	186 %
1994	182 %
1993	270 %
1992	239 %
1991	285 %

Πίνακας 7

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει το ποσοστό % της μερισματικής απόδοσης της Eurobank από το έτος 1991 έως το έτος 2012. :

EUROBANK

ΕΤΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
2012	-
2011	-
2010	-
2009	-
2008	-
2007	0,4 %
2006	0,5 %
2005	0,6 %
2004	0,5 %
2003	0,7 %
2002	0,7 %
2001	0,6 %
2000	0,4 %
1999	0,1 %
1998	0,008 %
1997	-
1996	-
1995	-
1994	-
1993	-
1992	-
1991	2 %

Πίνακας 8

2.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

Τα ίδια κεφάλαια ή αλλιώς η καθαρή θέση μιας εταιρίας είναι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων το οποίο ανήκει στους ιδρυτές της. Αποτελείται από το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά, τα κεφάλαια και τις υποχρεώσεις. Τα μεγέθη των ιδίων κεφαλαίων τα βρίσκουμε από τους ισολογισμούς μιας εταιρίας. Κύριο χαρακτηριστικό είναι ότι δεν λήγουν σε συγκεκριμένο χρόνο αλλά μένουν επενδυμένα μέχρι να επιτευχτεί ο σκοπός της ίδρυσης της και λήγουν με τη λήξη της ζωής της εταιρίας. Επίσης δεν επιβαρύνουν την εταιρία με τόκους αλλά αποφέρουν εισόδημα στους φορείς της.

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει τα ίδια κεφάλαια της Alpha Bank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

ALPHA BANK

ΕΤΟΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (€)
2012	405.019.000
2011	592.944.000
2010	4.430.498.000
2009	4.775.572.000
2008	2.369.349.000
2007	2.740.217.000
2006	2.435.836.000
2005	1.951.437.000
2004	1.812.017.000

Πίνακας 9

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει τα ίδια κεφάλαια της Eurobank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

EUROBANK

ΕΤΟΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (€)
2012	-1.297.000.000
2011	-10.000.000
2010	5.115.000.000
2009	5.486.000.000
2008	3.895.000.000
2007	4.678.000.000
2006	3.162.000.000
2005	3.116.000.000
2004	1.997.000.000

Πίνακας 10

2.5 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προσδοκείτε η εξόφληση τους κατά τη διάρκεια του λειτουργικού κυκλώματος της εταιρίας ή όντος ενός χρόνου από τη λήξη της τωρινής λογιστικής χρήσης. Οι κύριοι λόγοι που υπάρχουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι η αγορά αγαθών ή υπηρεσιών μέσω πίστωσης, η λήψη βραχυπρόθεσμων δάνειων, η χρήση παροχών και η είσπραξη προκαταβολών για αγορά αγαθών και υπηρεσιών.

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Alpha Bank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

ALPHA BANK

ΕΤΟΣ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (€)
2012	25.825.551.000
2011	22.744.803.000
2010	18.729.995.000
2009	15.291.428.000
2008	10.883.969.000
2007	5.637.562.000
2006	7.222.117.000
2005	8.600.366.000
2004	1.810.972.000

Πίνακας 11

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Eurobank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

EUROBANK

ΕΤΟΣ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (€)
2012	33.719.000.000
2011	37.921.000.000
2010	33.505.000.000
2009	30.604.000.000
2008	27.663.000.000
2007	15.300.000.000
2006	11.550.000.000
2005	10.623.000.000
2004	5.336.000.000

Πίνακας 12

2.6 ΤΖΙΠΟΙ.

Τζίρος είναι τα μεικτά συνολικά έσοδα μιας εταιρίας από τις πωλήσεις προϊόντων ή υπηρεσιών.

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει τους ετήσιους τζίρους της Alpha Bank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

ALPHA BANK

ΕΤΟΣ	ΤΖΙΡΟΣ (€)
2012	806.054.000
2011	1.715.495.000
2010	1.660.845.000
2009	2.005.848.000
2008	1.743.073.000
2007	1.587.084.000
2006	1.622.877.000
2005	1.314.108.000
2004	1.253.820.000

Πίνακας 13

Ο παρακάτω πίνακας μας δείχνει τους ετήσιους τζίρους της Eurobank από το έτος 2004 έως το έτος 2012. :

EUROBANK

ΕΤΟΣ	ΤΖΙΠΟΙ (€)
2012	1.096.000.000
2011	1.330.000.000
2010	1.720.000.000
2009	1.734.000.000
2008	1.884.000.000
2007	2.033.000.000
2006	1.644.000.000
2005	1.425.000.000
2004	1.154.000.000

Πίνακας 14

2.7 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.

Κλείνοντας το δεύτερο κεφάλαιο μπορούμε να κάνουμε μια περιληπτική σύγκριση των δυο τραπεζών μας (Alpha Bank – Eurobank). Μέσα από τη θεμελιώδη ανάλυση από το 2004 μέχρι το 2012 μπορούμε να δούμε ότι το P/E της Alpha Bank είναι αρκετά σταθερό κατά την πάροδο των χρόνων και πάντα κάτω του 15 που θέλουμε ώστε να θεωρείται αρκετά ελκυστική η μετοχή, σε αντίθεση η Eurobank χαρακτηρίζεται από πολύ υψηλό δείκτη P/E, το κοινό τους χαρακτηριστικό όμως είναι ότι και οι δυο τράπεζες τα τελευταία 3 χρόνια έχουν αρνητικό P/E.

Όσο άφορα το P/BV η Alpha Bank διατηρεί το δείκτη της κάτω του 1,19 έτσι ώστε ο επενδυτής να μπορέσει να αποζημιωθεί εάν κλείσει η εταιρία, σε αντίθεση και πάλι η Eurobank με μεγάλους δείκτες ακόμα και αρνητικούς.

Στη μερισματική απόδοση βλέπουμε ότι η Alpha Bank έδινε τη δεκαετία του 90' από 285% μέχρι 16% αρκετά μεγάλη απόδοση η οποία σταδιακά μειώνονταν μέχρι το 2008 που δεν ξαναέδωσε μέρισμα όπως όμως ούτε και η Eurobank. Η Eurobank παρατηρούμε ότι είχε πάντα μικρή απόδοση από μηδενική έως 2%.

Τα ίδια κεφάλαια της Alpha Bank και της Eurobank από το 2004 σταδιακά αυξαινόντουσαν μέχρι το 2010 που παρατηρούμε μείωση λόγω της κρίσης με τη διάφορα ότι η δεύτερη τα δυο τελευταία χρόνια έχει αρνητικά κεφάλαια.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και των δυο τραπεζών είναι σταδιακά αυξανόμενες και αυτές με τη Eurobank να έχει 8 περίπου δισεκατομμύρια ευρώ παραπάνω υποχρεώσεις.

Αρκετά σταδιακή και αργή χωρίς μεγάλες διακυμάνσεις ήταν και οι τζίροι των δυο τραπεζών έως το 2009 που πάλι σταδιακά άρχισαν να μειώνονται οι τζίροι.

Κλείνοντας λοιπόν το δεύτερο κεφάλαιο, από τους ισολογισμούς των δυο τραπεζών κατά τη γνώμη μου η τράπεζα Alpha Bank είναι πολύ καλύτερη και στα μεγέθη από τη Eurobank.

3 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ.

Για να δημιουργήσουμε το καρδιογράφημα, το διάγραμμα έλεγχου, high & low, έλεγχου R και ανηγμένου εύρους, θα χρησιμοποιήσουμε τις τιμές των μετοχών του Γενικού Δείκτη, του Τραπεζικού Κλάδου, της Alpha Bank και της Eurobank για πέντε χρόνια, από το 2008 έως το 2012, ανά τρίμηνο. Έτσι θα κατανοήσουμε καλύτερα την πορεία των μετοχών.

3.1 ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

3.1.1 Τιμές Γενικού Δείκτη για τον υπολογισμό των διαγραμμάτων.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ	ΑΝΟΙΓΜΑ	ΥΨΗΛΟ	ΧΑΜΗΛΟ	X ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	4160,6	4573,82	4611,51	3964,11	4362,86	647,40	2,83
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	3943,5	4137,1	4238,41	3741,84	4013,07	496,57	3,69
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	3181,30	3353,67	3457,24	3018,29	3260,84	438,95	4,18
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	1920,10	2278,58	2383,68	1707,02	2033,65	676,66	2,71
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1666,60	1702,04	1815,65	1522,49	1671,45	293,66	6,26
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2197,10	2028,47	2289,32	1936,77	2131,85	352,55	5,20
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2496,70	2359,43	2551,6	2233,5	2393,72	318,01	5,77
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2381,90	2539,96	2716,82	2271,08	2505,74	445,74	4,12
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	2009,70	2060,78	2214,17	1881,73	2046,13	332,44	5,52
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1618,30	1833,47	1868,61	1524,9	1687,71	343,65	5,34
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1569,50	1558,43	1733,30	1461,08	1589,32	272,22	6,74
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1460,30	1480,72	1583,26	1415,11	1502,81	168,15	10,91
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	1568,45	1537,43	1676,04	1472,43	1568,96	203,61	9,01
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	1341,06	1431,98	1450,36	1275,20	1352,98	175,15	10,47
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	972,85	1140,03	1161,51	936,79	1021,82	224,72	8,16
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	723,74	760,16	777,69	666,03	715,62	111,66	16,43
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	756,18	246,77	811,61	687,08	742,30	124,52	14,73
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	612,2	652,44	687,78	549,31	604,85	138,47	13,25

3οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	661,54	619,75	702,48	604,30	653,38	98,18	18,69
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	839,45	783,74	895,18	766,7	833,37	128,48	14,28

A.O.E (X ΜΕΣΟ)	2654,46
K.O.E (X ΜΕΣΟ)	1014,78
A.O.E (R)	1186,78
K.O.E (R)	0
X ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	1834,62
R ΜΕΣΟ	299,54

Πίνακας 15

3.2 ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ.

3.2.1 Τιμές Τραπεζικού Κλάδου για τον υπολογισμό των διαγραμμάτων.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ	ΑΝΟΙΓΜΑ	ΥΨΗΛΟ	ΧΑΜΗΛΟ	X ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	5634,69	6338,37	6382,35	5349,06	5982,16	1033,29	1,95
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	5386,00	5608,75	5808,16	4921,63	5416,54	886,53	2,27
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	4561,08	4769,46	5076,70	4179,42	4646,70	897,28	0,45
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	2253,25	2952,74	3143,29	1877,82	2497,87	1265,46	1,59
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1537,94	1656,97	1818,10	1340,56	1576,45	477,55	4,22
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2434,13	2111,39	2561,61	1970,05	2311,03	591,57	3,41
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	3191,31	2862,89	3322,31	2689,14	2975,58	633,17	3,18
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	3049,43	3349,95	3689,30	2830,02	3260,06	859,28	2,35
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	2228,77	2373,27	2623,10	2040,68	2303,79	582,42	3,46
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1620,14	1919,00	1982,92	1504,73	1716,97	478,18	4,22
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1662,27	1618,21	1931,58	1465,18	1676,94	466,40	4,32
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1367,46	1445,48	1593,64	1309,50	1453,30	284,14	7,09

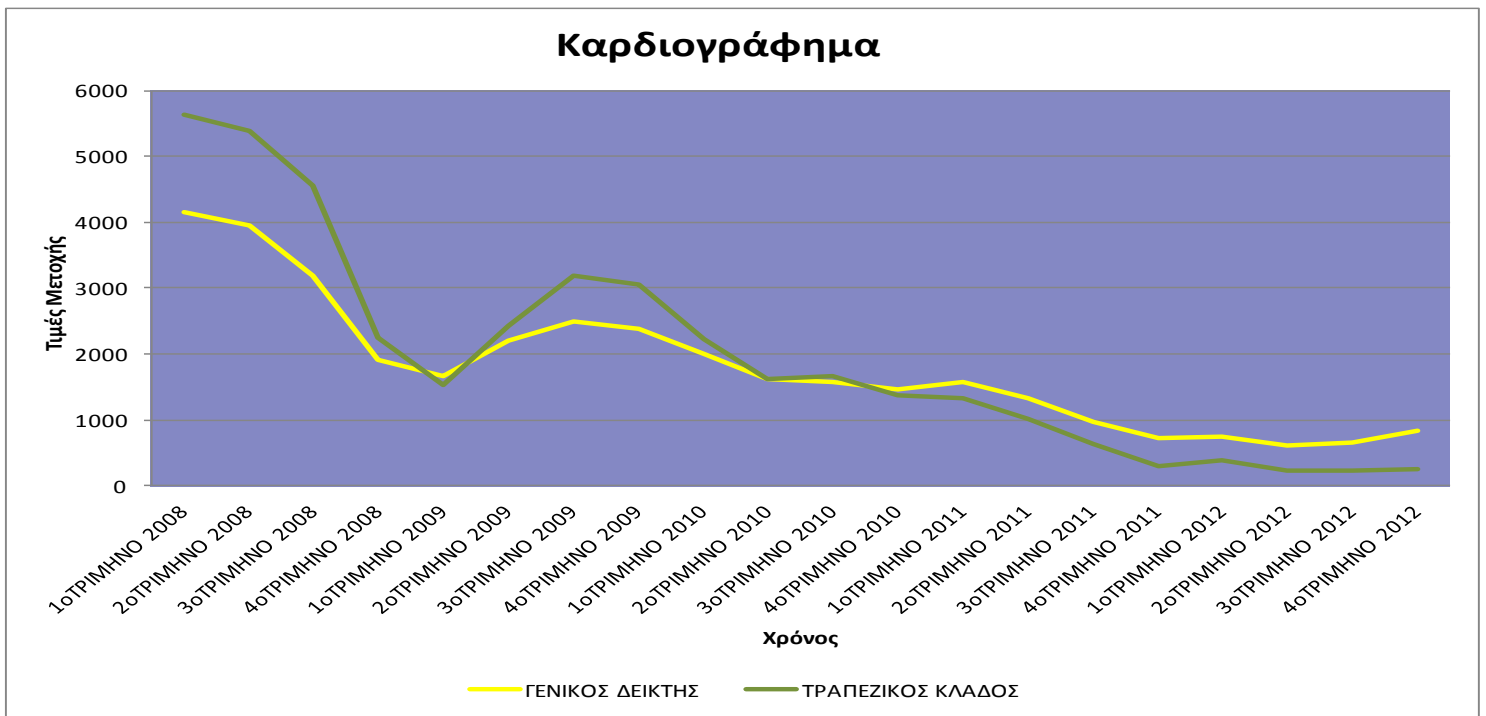
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	1336,97	1340,80	1492,63	1236,97	1359,40	255,66	7,88
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	1012,41	1105,04	1150,19	924,71	1024,78	225,47	8,94
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	631,11	800,65	841,50	578,15	691,13	263,35	7,65
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	290,54	356,70	378,33	264,03	301,93	114,30	17,64
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	392,98	382,57	486,70	286,15	368,39	200,56	10,05
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	231,50	255,12	304,41	198,47	234,86	105,94	19,03
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	233,36	218,86	264,93	195,79	228,48	69,14	29,15
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	253,97	273,94	336,88	234,65	288,11	102,23	19,72

A.O.E (X ΜΕΣΟ)	3355,75
K.O.E (X ΜΕΣΟ)	675,70
A.O.E (R)	1939,78
K.O.E (R)	0
X ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	2015,72
R ΜΕΣΟ	489,60

Πίνακας 16

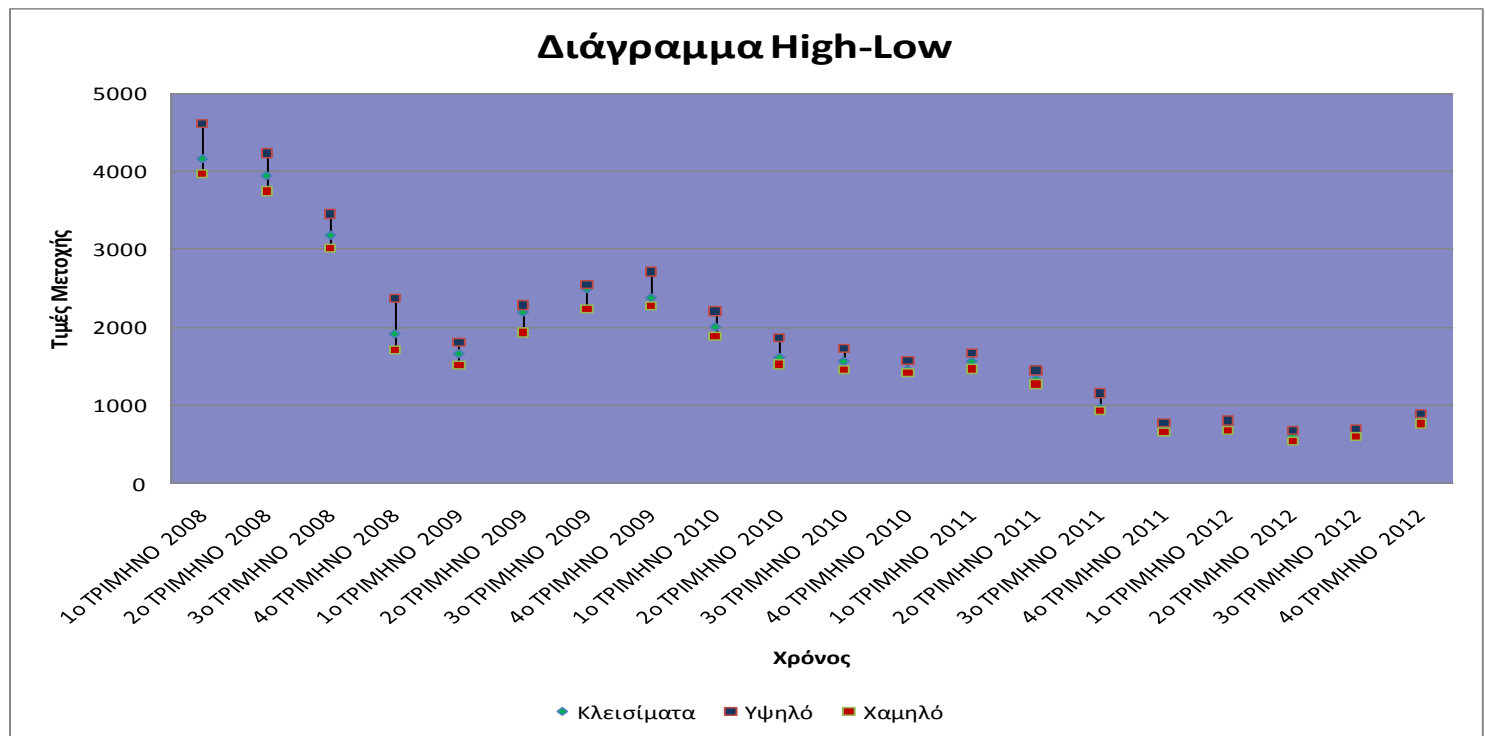
3.3 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ.

3.3.1 Διάγραμμα ελέγχου Γενικού Δείκτη και Τραπεζικού Κλάδου.



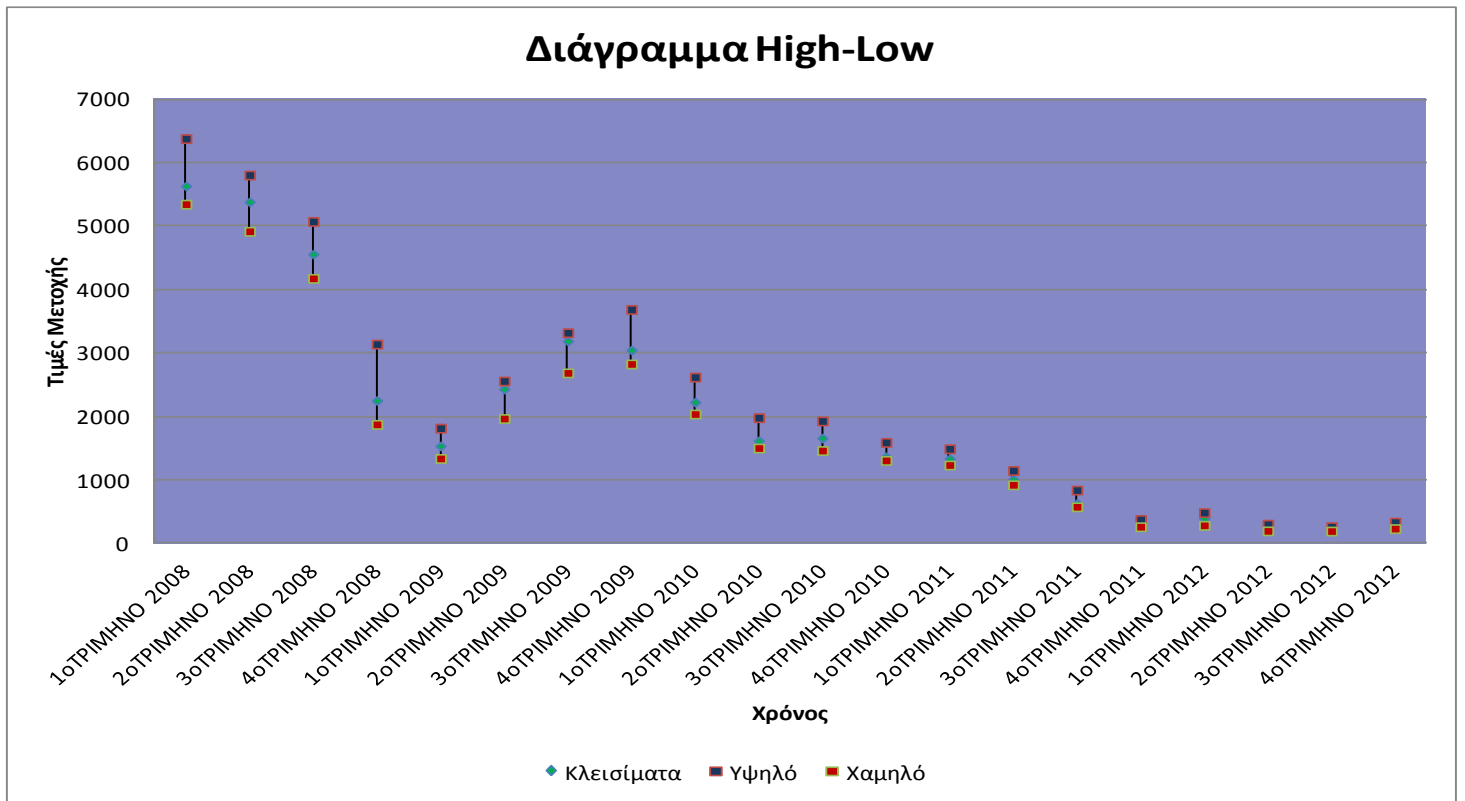
Διάγραμμα 1

3.3.2 Διάγραμμα High & Low Γενικού Δείκτη.



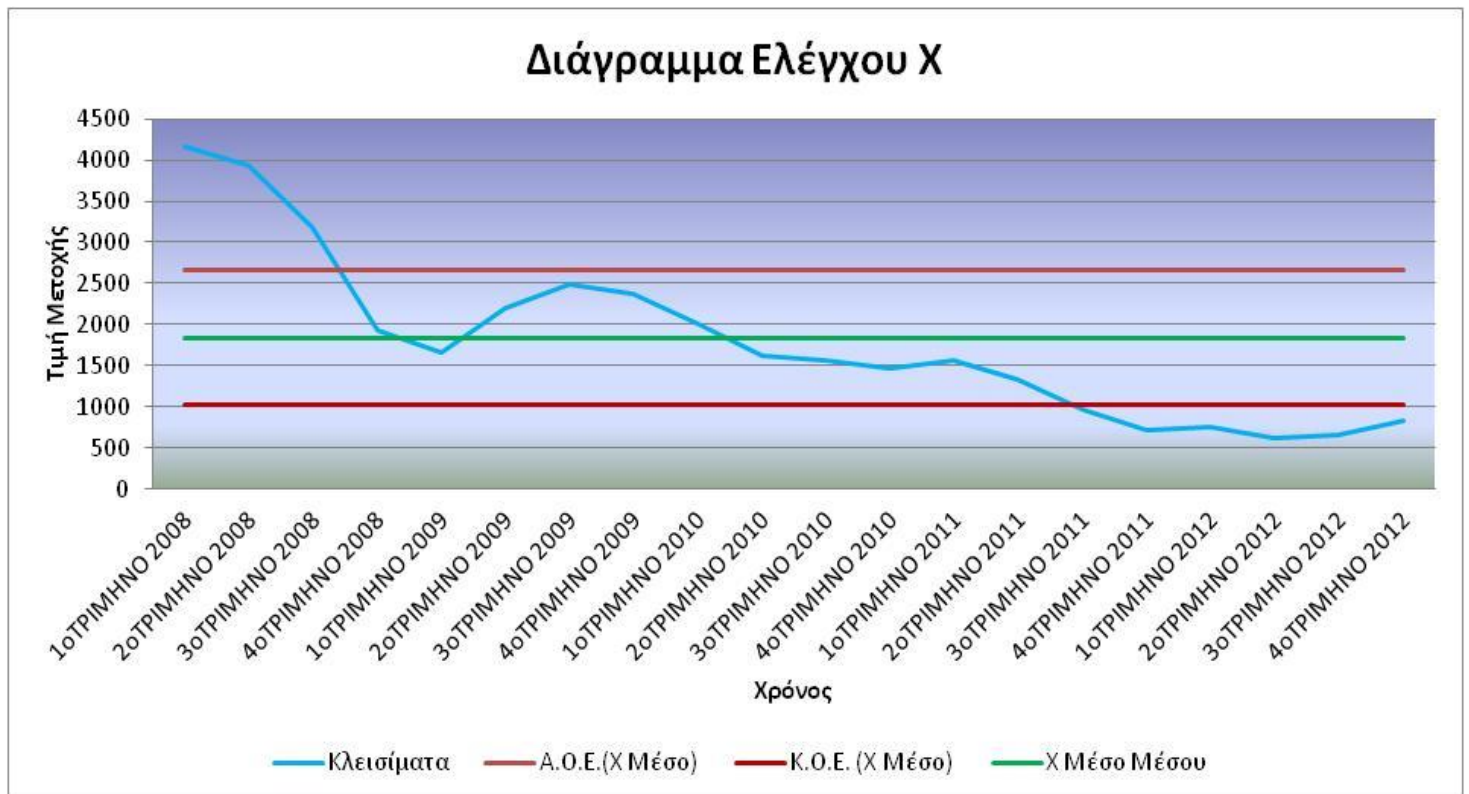
Διάγραμμα 2

3.3.3 Διάγραμμα High & Low Τραπεζικού Κλάδου.



Διάγραμμα 3

3.3.6 Διάγραμμα Ελέγχου Χ Γενικού Δείκτη.



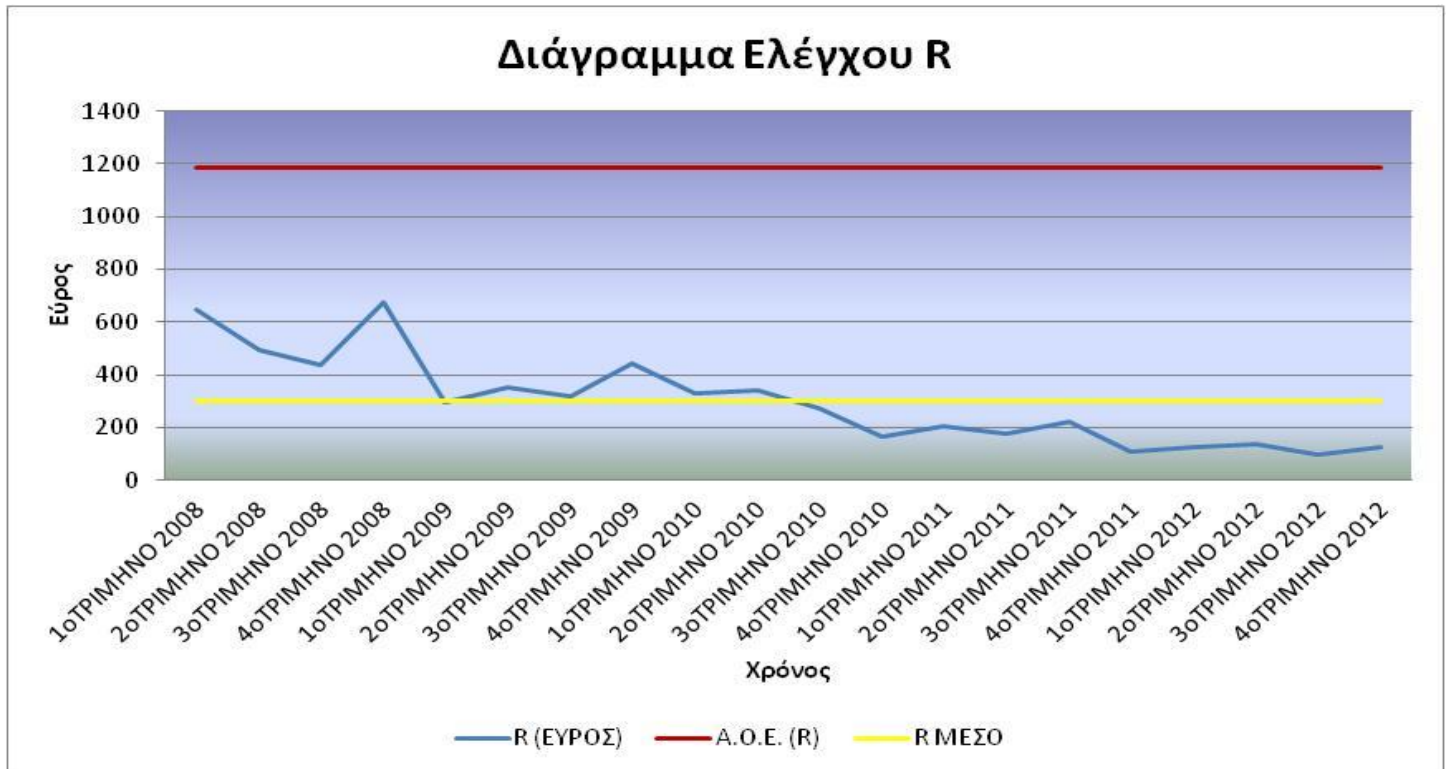
Διάγραμμα 4

3.3.7 Διάγραμμα Ελέγχου X Τραπεζικού Κλάδου.



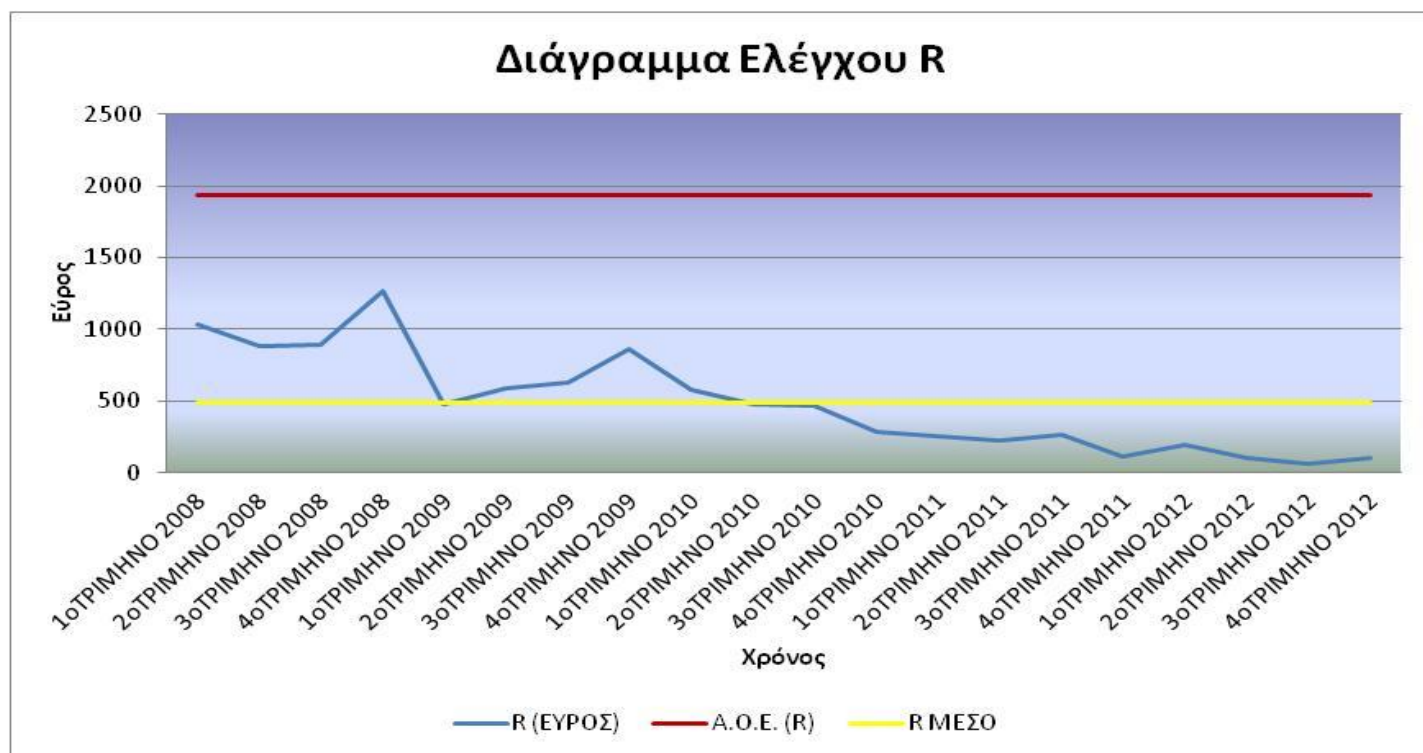
Διάγραμμα 5

3.3.6 Διάγραμμα Ελέγχου R Γενικού Δείκτη.



Διάγραμμα 6

3.3.7 Διάγραμμα Έλεγχου R Τραπεζικού Κλάδου.



Διάγραμμα 7

3.4 Alpha Bank.

3.4.1 Τιμές Alpha Bank για τον υπολογισμό των διαγραμμάτων.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ	ΑΝΟΙΓΜΑ	ΥΨΗΛΟ	ΧΑΜΗΛΟ	Χ ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	6,82	7,26	7,49	6,35	6,98	1,14	2,39
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	6,83	7,09	7,45	6,17	6,87	1,28	2,13
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	5,59	5,96	6,35	5,19	5,70	1,16	2,35
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	2,82	3,79	4,00	2,24	3,07	1,76	1,54
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1,71	1,87	2,03	1,40	1,70	0,63	4,32
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2,56	2,33	2,82	2,12	2,56	0,70	3,89
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	3,61	3,13	3,80	2,90	3,29	0,89	3,05
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	3,50	3,90	4,26	3,15	3,69	1,11	2,44

1οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	2,49	2,70	2,92	2,16	2,54	0,76	3,60
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1,75	2,13	2,20	1,61	1,86	0,59	4,64
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1,85	1,79	2,18	1,58	1,85	0,60	4,54
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1,53	1,63	1,82	1,47	1,66	0,35	7,70
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	1,62	1,55	1,84	1,43	1,61	0,41	6,64
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	1,26	1,41	1,50	1,11	1,29	0,38	7,10
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	0,79	1,06	1,10	0,69	0,87	0,41	6,71
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	0,26	0,33	0,39	0,22	0,29	0,16	16,76
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	0,46	0,42	0,62	0,30	0,42	0,32	8,46
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	0,38	0,35	0,48	0,25	0,34	0,22	12,11
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	0,50	0,45	0,54	0,41	0,47	0,13	20,77
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	0,57	0,62	0,74	0,52	0,63	0,22	12,11

A.O.E (X ΜΕΣΟ)	4,53
K.O.E (X ΜΕΣΟ)	0,91
A.O.E (R)	2,62
K.O.E (R)	0
X ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	2,72
R ΜΕΣΟ	0,66

Πίνακας17

3.5 EUROBANK.

3.5.1 Τιμές Eurobank για τον υπολογισμό των διαγραμμάτων.

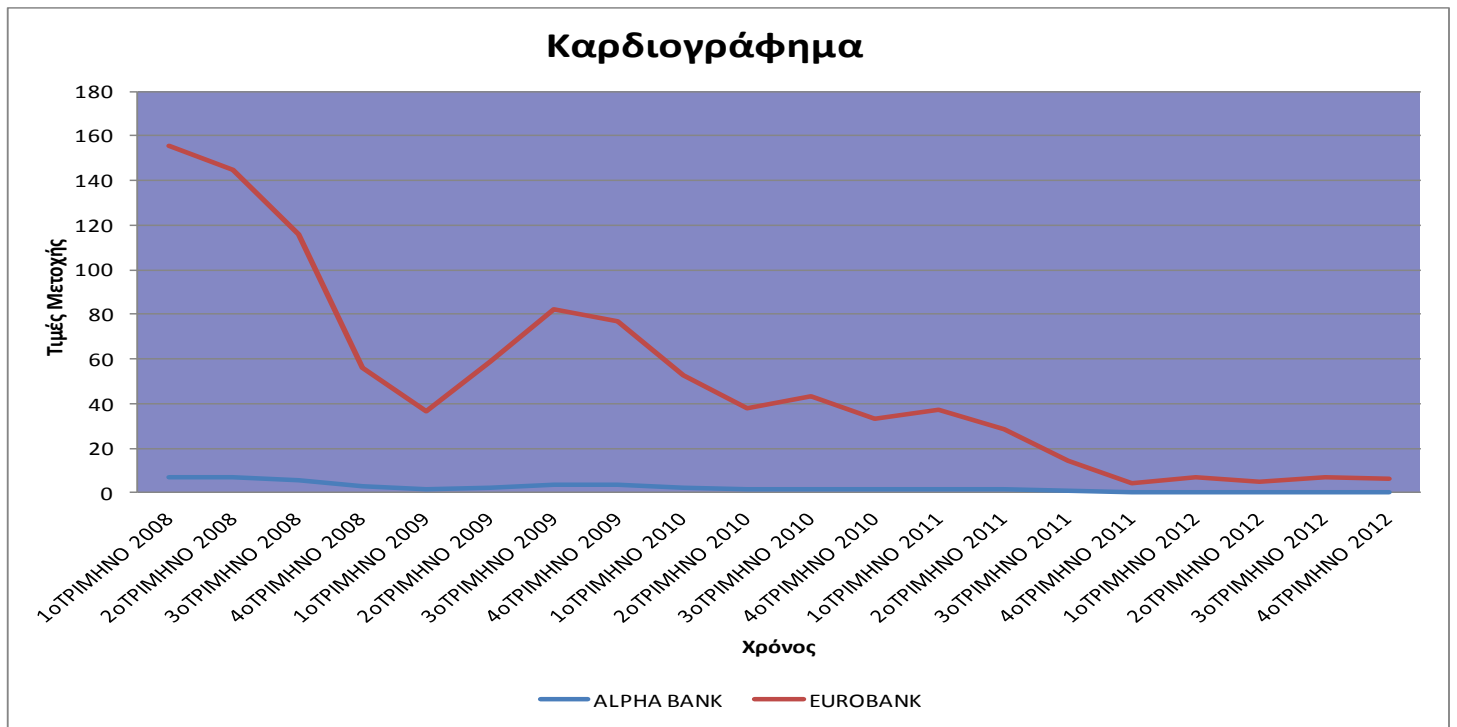
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ	ΑΝΟΙΓΜΑ	ΥΨΗΛΟ	ΧΑΜΗΛΟ	Χ ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	155,25	168,03	170,33	144,86	159,56	25,47	2,07
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	145,05	156,19	162,61	134,44	151,04	28,17	1,87
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	115,64	121,83	128,69	104,28	119,35	24,41	2,16
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2008	56,28	75,08	78,28	47,00	65,21	31,28	1,68
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	36,28	39,78	43,69	31,89	38,37	11,81	4,46
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	58,92	51,89	64,53	46,11	58,51	18,42	2,86
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	82,03	72,47	87,42	68,47	78,00	18,94	2,78
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2009	76,69	85,22	95,33	70,14	84,17	25,20	2,09
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	52,53	56,47	63,89	46,08	56,29	17,80	2,96
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	38,19	47,42	49,33	33,89	42,71	15,45	3,41
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	42,94	41,14	53,69	34,61	44,23	19,08	2,76
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2010	33,44	35,58	39,97	32,5	37,66	7,47	7,04
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	37,00	35,55	41,47	32,75	37,80	8,73	6,03
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	28,36	32,14	33,19	24,92	29,87	8,27	6,36
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	14,55	21,28	22,31	13,78	18,20	8,53	6,17
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2011	4,27	5,28	6,24	3,50	4,97	2,75	19,16
1οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	7,13	6,69	10,22	4,48	7,15	5,74	9,16
2οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	5,16	4,79	6,48	3,65	5,09	2,83	18,60
3οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	6,70	5,86	7,60	5,27	6,66	2,34	22,52
4οΤΡΙΜΗΝΟ 2012	6,20	7,36	8,83	5,73	7,77	3,10	16,98

A.O.E (X ΜΕΣΟ)	91,74
Κ.Ο.Ε (X ΜΕΣΟ)	13,52
A.O.E (R)	56,61
Κ.Ο.Ε (R)	0
X ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	52,63
R ΜΕΣΟ	14,29

Πίνακας 18

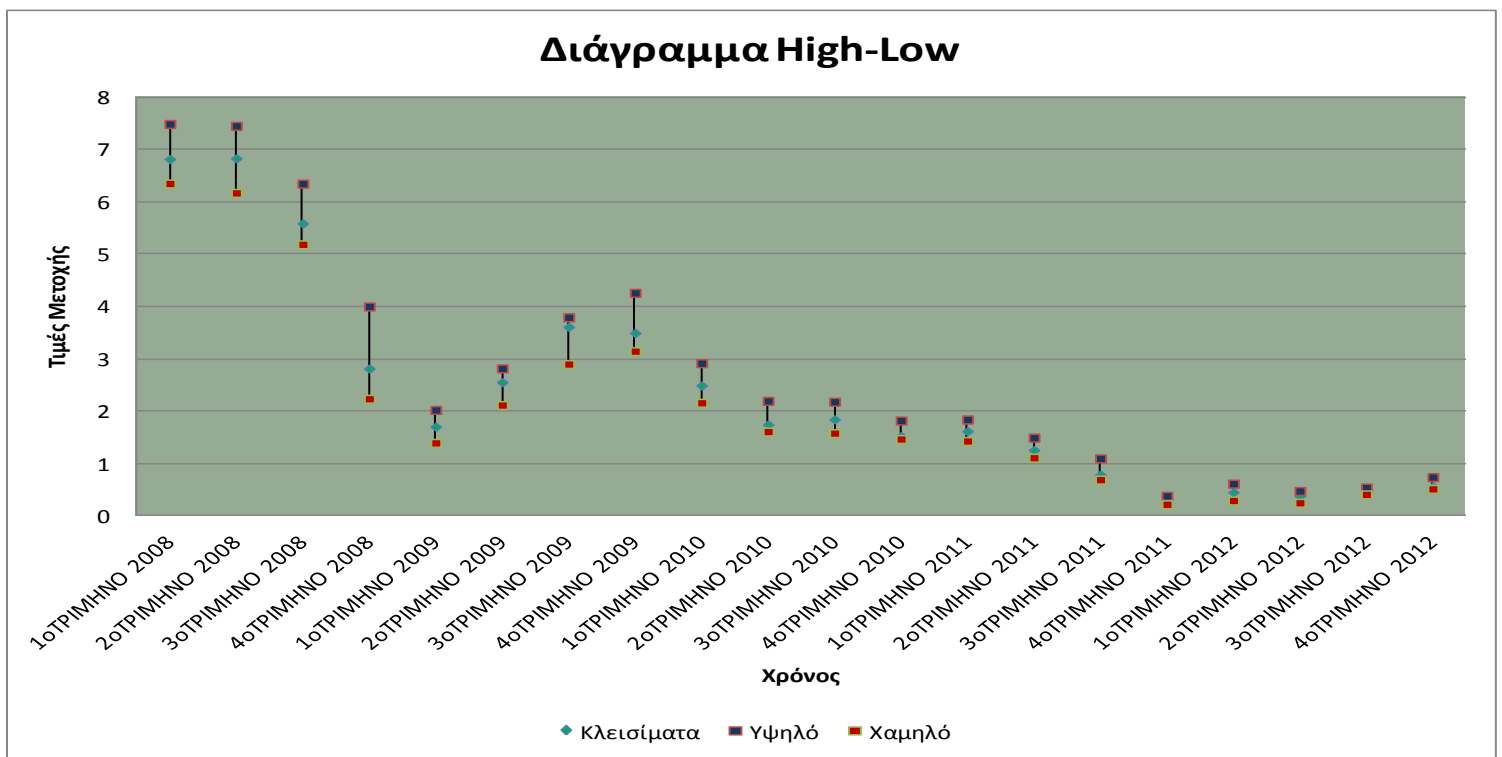
3.6 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ.

3.6.1 Διάγραμμα ελέγχου Alpha Bank και Eurobank.



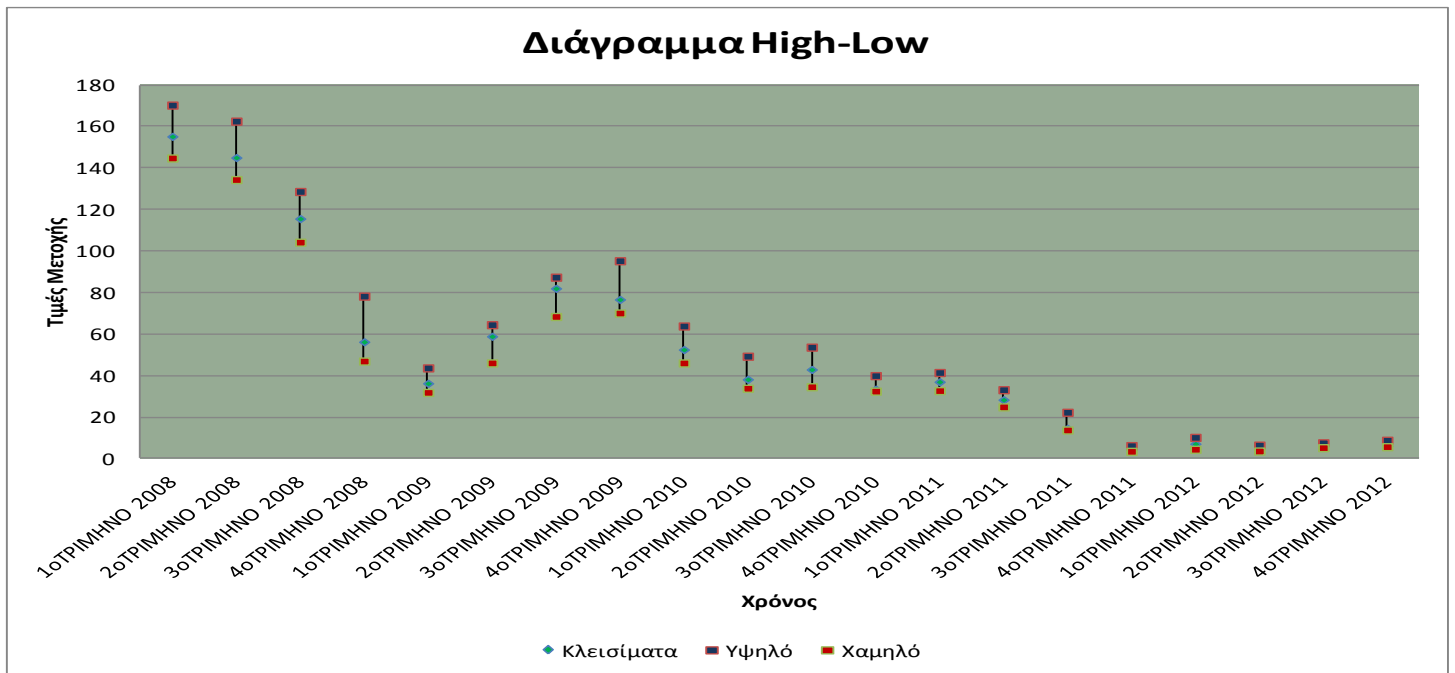
Διάγραμμα 8

3.6.2 Διάγραμμα High & Low Alpha Bank.



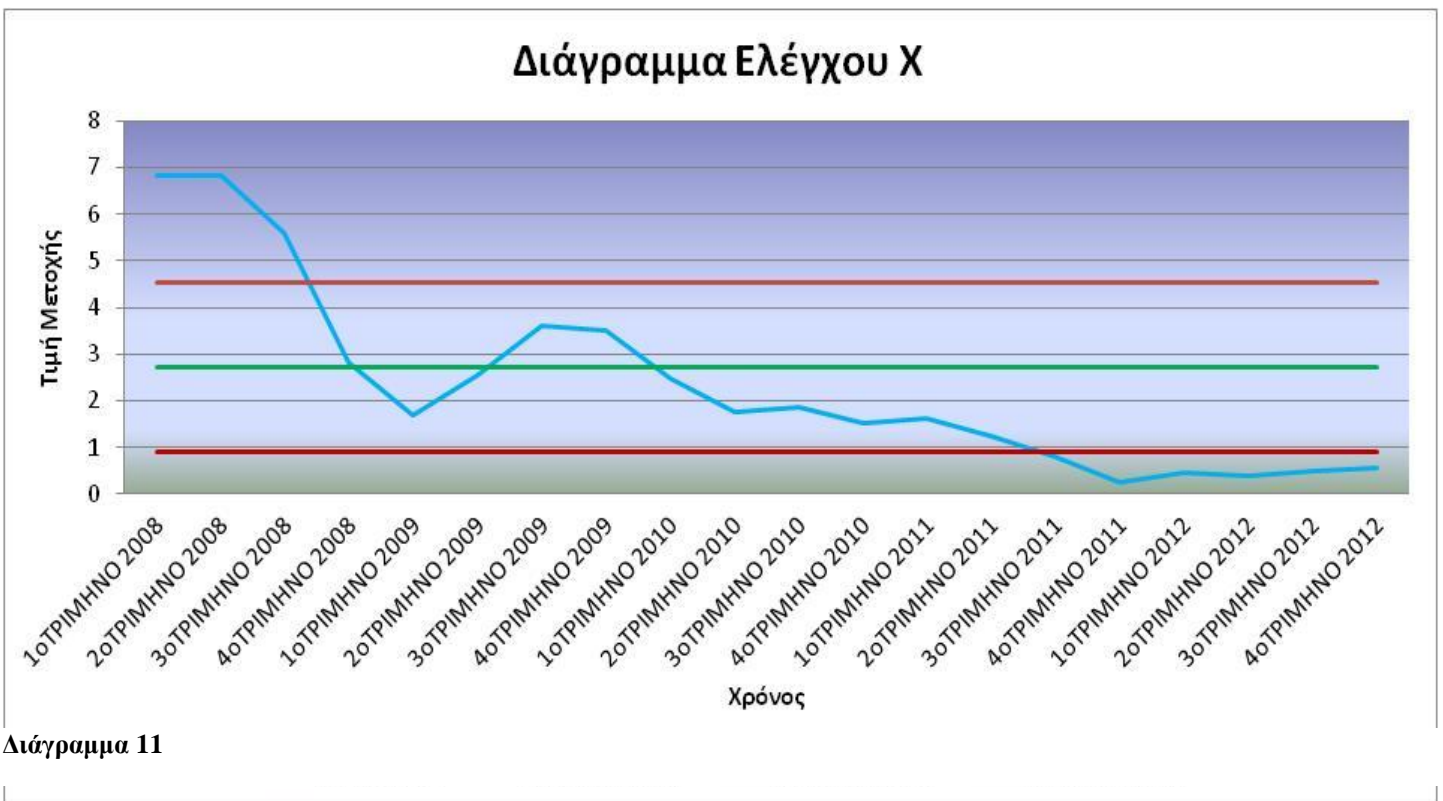
Διάγραμμα 9

3.6.2 Διάγραμμα High & Low Eurobank.



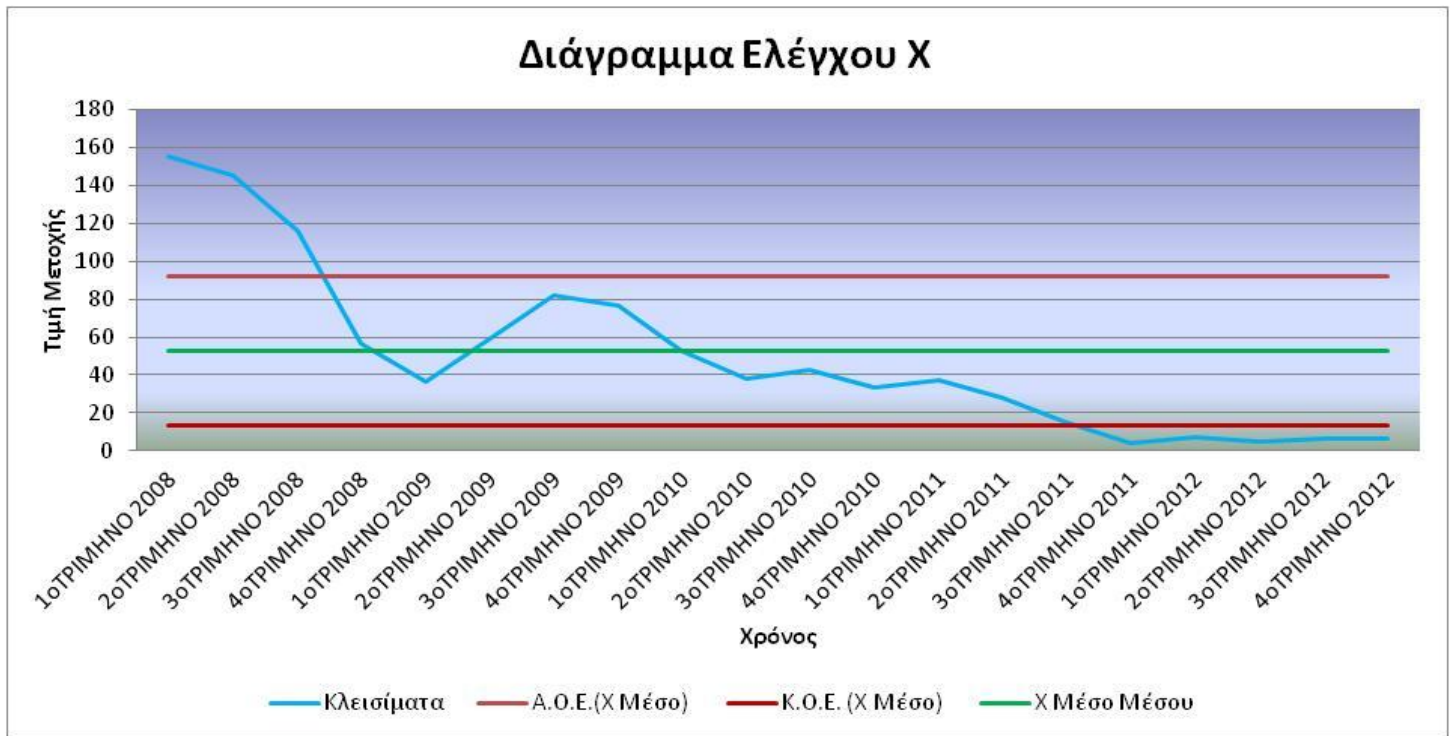
Διάγραμμα 10

3.6.3 Διάγραμμα ελέγχου X Alpha Bank.



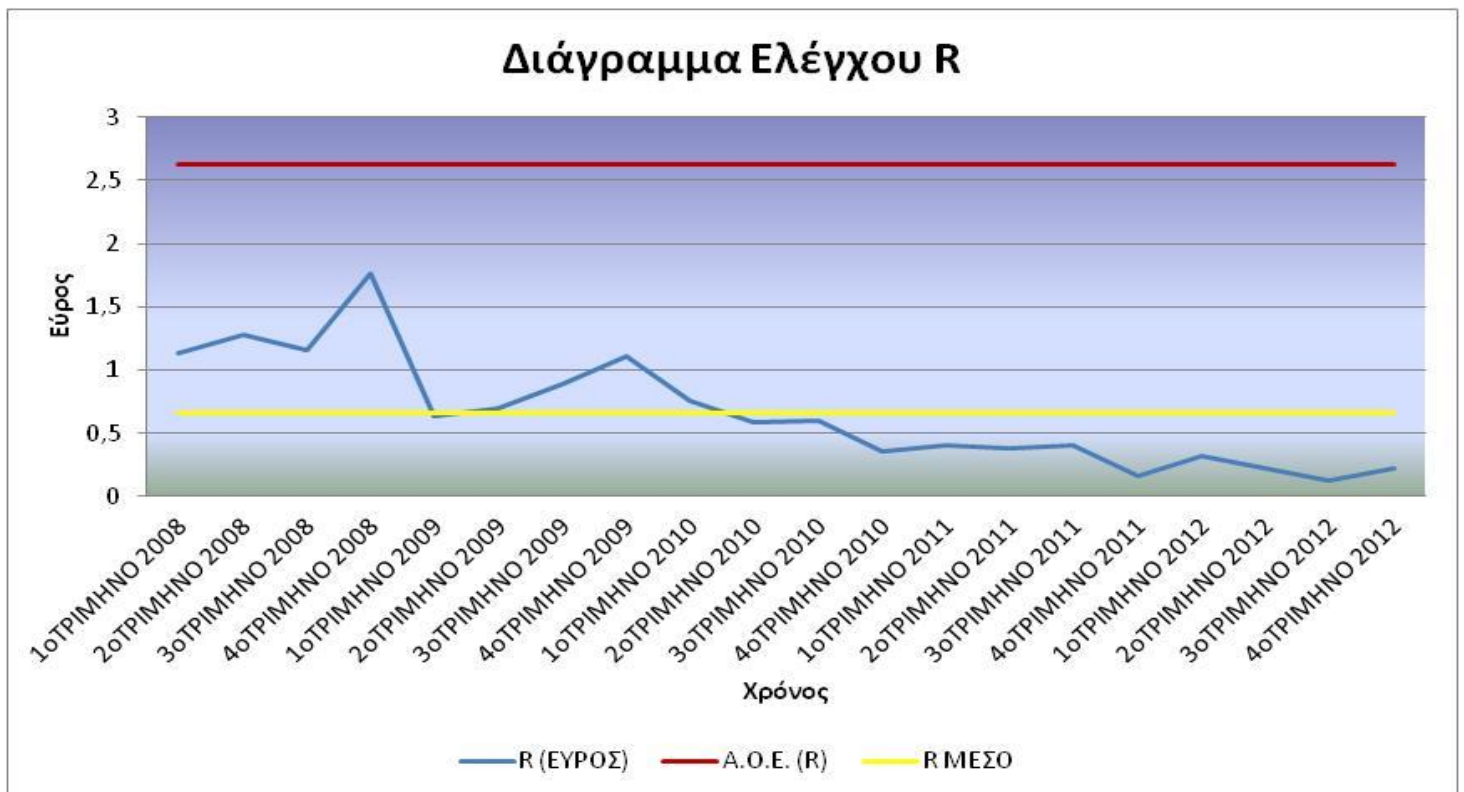
Διάγραμμα 11

3.6.4 Διάγραμμα ελέγχου X Eurobank.



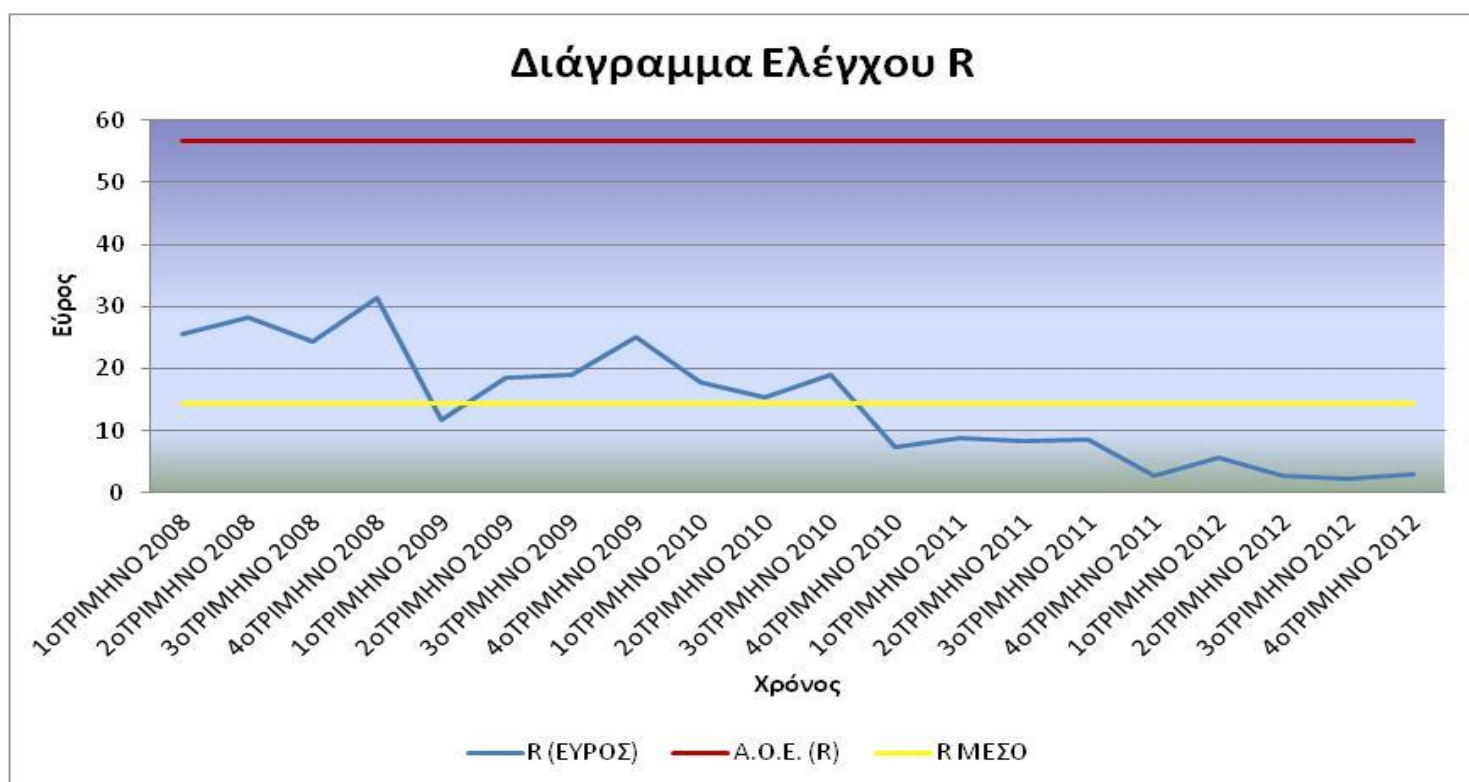
Διάγραμμα 12

3.6.5 Διάγραμμα ελέγχου R Alpha Bank.



Διάγραμμα 13

3.6.6 Διάγραμμα ελέγχου R Eurobank.



Διάγραμμα 14

3.7 Ανηγμένο εύρος.

Από τις πράξεις που έγιναν από τα παραπάνω δεδομένα, από τον τύπο $\frac{\bar{\bar{X}}}{\bar{R}}$ βρίσκουμε τις τιμές για τον Γενικό Δείκτη, Τραπεζικό κλάδο, Alpha bank και την Eurobank.

Γενικός Δείκτης: **6,12**

Τραπεζικός Κλάδος: **4,12**

Alpha Bank: **4,11**

Eurobank: **3,68**

4 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ.

4.1 Αξιολόγηση Alpha Bank.

Σύμφωνα με τις τιμές που βρήκαμε μέσα από τους ισολογισμούς της Alpha Bank από το έτος 2004 έως το 2012 παρατηρούμε πως οι δείκτες P/E είναι κάτω του 15 και έχουν θετικό πρόσημο εκτός από τα τρία τελευταία τρία χρόνια. Η τιμή της μετοχής της έχει πτωτική τάση αλλά χωρίς απότομες διακυμάνσεις.

4.2 Αξιολόγηση Eurobank.

Οι τιμές των ισολογισμών της Eurobank μας δείχνουν ότι ο δείκτης P/E είναι αρκετά μεγάλος ο οποίος κυμαίνεται από 146 μέχρι και 410 έχοντας θετικό πρόσημο με εξαίρεση τα τρία τελευταία χρόνια που έχει αρνητικό πρόσημο. Παρ' όλα αυτά τα δυο τελευταία χρόνια δείχνει σημάδια σταθεροποίησης του δείκτη. Οι τιμή της μετοχής έχει ακραία πτωτική τάση όπου το 2008 βρισκόταν στα 170€ ενώ το 2012 είχε καταλήξει στα 6€ περίπου.

4.3 Συμπεράσματα.

Τα συμπεράσματα από την αξιολόγηση των μετοχών είναι ότι και οι δυο μετοχές έχουν πτωτική τάση λόγω της οικονομικής κρίσης που βρίσκεται η χώρα μας και ιδιαίτερα στον Τραπεζικό Κλάδο.

5 ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ (INVESTORS).

Επενδυτής είναι ένα νομικό ή φυσικό πρόσωπο ο οποίος αγοράζει περιουσιακά στοιχεία (ομόλογα, ακίνητα, μετοχές και εμπορεύματα) με σκοπό το κέρδος. Γενικά ο επενδυτής επιδιώκει με τις αγορές του, να μειώσει τον κίνδυνο και να μεγιστοποιήσει τις αποδόσεις του. Ο επενδυτής επίσης μπορεί και να ενεργεί για λογαριασμό τρίτων. Παρακάτω θα αναλύσουμε τρία είδη επενδυτών (θεσμικός, trader και μηχανολόγος).

5.1 Θεσμικός Επενδυτής.

Ο θεσμικός επενδυτής είναι ένας συντηρητικός επενδυτής ο οποίος επιδιώκει η απόδοση της επένδυσής του να είναι προβλέψιμη και μακροπρόθεσμη. Γενικά είναι πολύ προσεκτικός καθώς ψάχνει εξονυχιστικά το ιστορικό της προσδοκώμενης επένδυσής του και προτιμάει να έχει χαμηλή επικινδυνότητα.

5.2 Trader.

Ο trader κάνει επενδύσεις κάνοντας μεγάλα ανοίγματα και ρισκάροντας, επιδιώκοντας ανάπτυξη και αύξηση του κεφαλαίου του χωρίς να υπολογίζει τις οικονομικές απώλειες.

5.3 Μηχανολόγος Επενδυτής.

Ο μηχανολόγος επενδυτής συνδυάζει τον θεσμικό και τον trader. Επενδύει αναμένοντας μακροπρόθεσμα κέρδη σε μια χρονική περίοδο τριών ή παραπάνω χρόνων.

6 ΠΡΟΤΑΣΗ.

Έπειτα από τη συγκέντρωση των στοιχείων της ιστορικής αναδρομής, της θεμελιώδους ανάλυσης και τα συγκριτικά διαγράμματα και με βάση τις προσδοκίες των επενδυτών καταλήγω στις εξής προτάσεις.

Για τον Θεσμικό επενδυτή θα πρότεινα την επένδυση στη μετοχή της Alpha Bank επειδή ο συγκεκριμένος επιδιώκει μικρές διακυμάνσεις με χαμηλή επικινδυνότητα επένδυσης για να αποφύγει τυχόν οικονομικές απώλειες.

Για τον trader προτείνω την επένδυση στη μετοχή της Eurobank διότι όπως βλέπουμε από τα ιστορικά κλεισίματα της, αν και τα τελευταία χρόνια η τιμή της έχει μια ακραία πτώση και λόγω του ότι ο trader κοιτάζει το μέγιστο κέρδος και όχι τυχόν οικονομικές απώλειες προσδοκεί στην επάνοδο της μετοχής για μεγάλα κέρδη.

Τέλος, ο Μηχανολόγος Επενδυτής θα μπορούσε να επενδύσει και στις δυο μετοχές, παρ' όλα αυτά προτείνω την επένδυση του στη μετοχή της Alpha Bank. Ο λόγος είναι ότι η μετοχή της Alpha Bank ενώ βρίσκεται σε περίοδο οικονομικής κρίσης μειώνεται σταθερά χωρίς μεγάλες διακυμάνσεις σε αντίθεση με τη Eurobank που έχει ριψοκίνδυνες διακυμάνσεις. Επίσης προτείνω αυτήν την επένδυση επειδή η Alpha Bank βρίσκεται σε καλύτερη οικονομική κατάσταση και ο δείκτης P/E είναι χαμηλός και σταθερός.

7 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.

Για την δημιουργία αυτής της πτυχιακής εργασίας, άντλησα πληροφορίες από τις ακόλουθες πηγες:

Εφημερίδες - Βιβλία:

- **ΗΜΕΡΙΣΙΑ**
- **ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ**
- **ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ**
- **Βιβλίο: Λογοθέτης Νικόλαος, Managment Ολικής Ποιότητας**
- **Σημειώσεις από παραδόσεις του κ. Παζινού.**

Ηλεκτρονικές Πηγες:

- **www.iraj.gr**
- **www.alpha.gr**
- **www.eurobank.gr**
- **www.capital.gr**
- **www.euretirio.com**
- **www.wikipedia.org**
- **www.tovima.gr**
- **www.naftemporiki.gr**
- **www.ase.gr**