



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ



ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

Πτυχιακή Εργασία

Χρηματοδότηση μέσω του Χ.Α.Α στα βιομηχανικά προϊόντα και υπηρεσίες

Ημερομηνία: 1-4-2011



Τμήμα Μηχανολογίας
Υπεύθυνος Καθηγητής : Παξινός Κοσμάς
Υπεύθυνος Εργασίας : Σταύρος Νικόλαος Α.Μ : 4438

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος	5
Εισαγωγή	6
Κεφάλαιο 1 : InformLykos	7
1.1 Ιστορικά στοιχεία & προοπτικές του ομίλου	8
1.2 Συγχωνεύσεις - Εξαγωγές	10
1.3 Βασικοί μέτοχοι	11
1.4 Διοικητικό Συμβούλιο	11
1.5 Θεμελιώδη μεγέθη	12
1.5.1 Τιμή μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E)..	12
1.5.2 Η τιμή προς τη λογιστική αξία (P/BV).....	13
1.5.3 Μερισματική απόδοση (%)	13
1.5.4 Διαχρονικά μεγέθη	14
1.6 Γνώμη χρηματιστή	15
1.7 Συνοπτική οικονομική κατάσταση εταιρίας	16
1.8 Διαγράμματα ελέγχου \bar{X} , R της ολικής ποιότητας ...	17
1.8.1 Hi-Low	17
1.8.2 Αναλυτικά ο πίνακας Hi-Low	18
1.8.3 Πίνακας ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)	19
1.8.4 Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)	21
Κεφάλαιο 2 : Avenir.....	22
2.1 Ιστορικά στοιχεία & προοπτικές του ομίλου	23

2.2	Συγχωνεύσεις - Εξαγωγές	26
2.3	Βασικοί μέτοχοι	27
2.4	Διοικητικό Συμβούλιο	28
2.5	Θεμελιώδη μεγέθη	29
2.5.1	Τιμή μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E)..	29
2.5.2	Η τιμή προς τη λογιστική αξία (P/BV).....	30
2.5.3	Μερισματική απόδοση (%)	30
2.5.4	Διαχρονικά μεγέθη	31
2.6	Γνώμη χρηματιστή	32
2.7	Συνοπτική οικονομική κατάσταση εταιρίας	33
2.8	Διαγράμματα ελέγχου \bar{X} , R της ολικής ποιότητας....	34
2.8.1	Hi-Low	34
2.8.2	Αναλυτικά ο πίνακας Hi-Low	35
2.8.3	Πίνακας ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)	36
2.8.4	Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)	38

Κεφάλαιο 3 : Frigoglass.....39

3.1	Ιστορικά στοιχεία & προοπτικές του ομίλου	40
3.2	Συγχωνεύσεις - Εξαγωγές	46
3.3	Βασικοί μέτοχοι	47
3.4	Διοικητικό Συμβούλιο	48
3.5	Θεμελιώδη μεγέθη	49
3.5.1	Τιμή μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E)..	49

3.5.2	Η τιμή προς τη λογιστική αξία (P/BV).....	50
3.5.3	Μερισματική απόδοση (%)	50
3.5.4	Διαχρονικά μεγέθη	51
3.6	Γνώμη χρηματιστή	52
3.7	Συνοπτική οικονομική κατάσταση εταιρίας	53
3.8	Διαγράμματα ελέγχου \bar{X} , R της ολικής ποιότητας...54	
3.8.1	Hi-Low	54
3.8.2	Αναλυτικά ο πίνακας Hi-Low	55
3.8.3	Πίνακας ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)	56
3.8.4	Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)	58

Κεφάλαιο 4:

4.1	Διαγράμματα ελέγχου \bar{X} , R της ολικής ποιότητας...62	
4.1.1	Hi-Low του δείκτη Βιομηχαν. Προϊόντων	62
4.1.2	Αναλυτικά ο πίνακας Hi-Low	55
4.1.3	Πίνακας ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)	56
4.1.4	Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)	58
4.2	Σύγκριση των τριών εταιριών	67
4.2.1	Πίνακας ανηγμένων μεταβλητών	68
4.2.2	Διαγράμματα ανηγμένων μεταβλητών	70
4.3	Συγκρίσεις και Συμπεράσματα	71
4.4	Πίνακας 4 Συντελεστές για τα όρια ελέγχου	74

Πρόλογος

Στις περίπλοκες οικονομικές συνθήκες που ζούμε σήμερα , είναι επιθυμητό να γνωρίζεις πράγματα για την οικονομία . Μέσα από αυτήν , την πτυχιακή εργασία , δίνεται η δυνατότητα να γνωρίσουμε ένα κομμάτι των εισηγμένων εταιριών και γενικότερα την οικονομική φιλοσοφία των επιχειρήσεων .

Η εργασία αυτή είναι προέκταση του κύκλου Οργάνωση & Διοίκηση που θεωρώ ότι είναι μία πολύ καλή επιλογή κύκλου , για όποιον συνφοιτητή μου διαλέξει να την κάνει . Διότι με την ολοκλήρωση των διαλέξεων η αντίληψη σου , με αυτά που βλέπεις και ακούς συνήθως από τα Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης είναι διαφορετική . Αλλά και αντιλαμβάνεσαι διαφορετικά κάποιες κινήσεις ή αλλαγές επιχειρήσεων είτε οικονομικές , είτε μηχανολογικές . Έστι ένας μηχανολόγος καλό είναι να διευρύνει τους οριζόντες του , ειδικά σήμερα που ένας συνάδελφος έχει λόγο , όχι μόνο στο κομμάτι της παραγωγής αλλά σε περισσότερους τομείς μίας επιχείρησης .

Σε αυτό το σημείο θα ήθελα να ευχαριστήσω τον δασκαλό μου κ. Κοσμά Παξινό που μου έδωσε την ευκαιρία να δώ τα πράγματα από διαφορετική σκοπιά αλλά και για την καθοδήγηση που είχα ώστε να φέρω εις πέρας αυτήν την πτυχιακή εργασία . Επίσης ευχαριστώ τον φίλο μου κ. Παναγιώτη Κουμπλή για την φιλοξενία που μου πρόσφερε κατά την παράδοση της εργασίας .

Εισαγωγή

Ο σκοπός αυτής της πτυχιακής εργασίας είναι να μπορούμε να διακρίνουμε τους κινδύνους που υπάρχουν , όταν επενδύουμε σε κάποια εισηγμένη εταιρία . Έτσι ώστε να επενδύουμε με τον πιο ασφαλής τρόπο , για να μην βρεθούμε προεκπλήξεων . Σαν μηχανολόγοι θα ασχοληθούμε με εισηγμένες εταιρίες οι οποίες είναι στον κλάδο των Βιομηχανικών Προϊόντων και Υπηρεσιών . Διότι ως μηχανολόγοι μπορούμε να κατανοήσουμε καλύτερα την λειτουργία των εταιριών που βασίζονται στην βιομηχανία . Συγκεκριμένα θα μελετήσουμε τρεις εταιρίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ώστε να καταλήξουμε πιά από τις τρεις είναι συμφέρουσα για την επένδυσή μας .

Η οργάνωση της εργασίας περιέχει τέσσερα κεφάλαια :

Στο κεφάλαιο 1 έως 3 γνωρίζουμε τις εταιρίες που είναι προς σύγκριση.

Στο κεφάλαιο 4 εξετάζουμε και συμπεραίνουμε , πιά από τις τρεις εταιρίες μας ευνοεί για την ανάλογη επένδυση .





Κ ΕΦΑΛΛΑΙΟ 1

InformLykos



1.1 Ιστορικά στοιχεία & ποροπτικές του ομίλου

Η Inform Λύκος δραστηριοποιείται στο χώρο τον Information management & Business Communication και κατατάσσεται μεταξύ των κορυφαίων επιχειρήσεων του κλάδου στην Ευρώπη . Επίσης καλύπτει απόλυτα τις εξειδικευμένες ανάγκες του χρηματοοικονομικού τομέα, προσφέροντας και αναπτύσσοντας προηγμένες λύσεις και υπηρεσίες.

Οι εταιρίες του Lykos Group διερευνούν συνεχώς τις τάσεις και εξελίξεις στην ελληνική και διεθνή χρηματοοικονομική αγορά και είναι σε πλήρη ετοιμότητα να προσφέρουν εξειδικευμένες λύσεις και υπηρεσίες.

Το Lykos Group παρέχει στην αγορά χρηματοοικονομικών υπηρεσιών ένα ευρύ φάσμα έτοιμων λύσεων και υπηρεσιών, που καλύπτει απόλυτα τις ανάγκες για προϊόντα έντυπης πληροφορικής, εκτυπώσεις ασφαλείας, ενέργειες customer marketing, αλλά και προηγμένα συστήματα διαχείρισης της πληροφορίας. Επιπλέον, οι εταιρίες του ομίλου μελετούν και αναπτύσσουν λύσεις για εξειδικευμένες ανάγκες και απαιτήσεις, με στόχο την αύξηση της ανταγωνιστικότητας των πελατών της.

Στο πελατολόγιο του ομίλου συμπεριλαμβάνονται το 80% των τραπεζών και το 70% των χρηματιστηριακών και ασφαλιστικών εταιριών. Τα ποσοστά αυτά συνεχώς αυξάνονται, λόγω της σύναψης συμφωνιών για ολοκληρωμένο outsourcing με στρατηγικούς πελάτες του χρηματοοικονομικού και χρηματοπιστωτικού τομέα.

Η μακροχρόνια συνεργασία του Lykos Group με τις σημαντικότερες εταιρίες του χώρου των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στηρίζεται τόσο στην αναγνώρισή του, ως trusted third party, όσο και στην ικανότητά του να προσφέρει ουσιαστικές λύσεις, που αυξάνουν την ανταγωνιστικότητα των πελατών του, σε ένα συνεχώς εξελισσόμενο περιβάλλον.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα της οικογένειας Λύκου ξεκινά το 1897, όταν ο Παναγιώτης Λύκος, προπάππους του σημερινού προέδρου, εγκαθιστά χειροκίνητα και ποδοκίνητα μηχανήματα παραγωγής φακέλων και κοινού τυπογραφικού υλικού.

Στη συνέχεια, ο γιος του Νικόλαος Π. Λύκος προχωρά στην εφαρμογή της ηλεκτρικής ενέργειας στις παραγωγικές διαδικασίες.

Στις δεκαετίες '50 και '60, ο Παναγιώτης Ν. Λύκος, γιος του Νικολάου και πρώην Πρόεδρος της εταιρίας, ξεκινά την παραγωγή μηχανογραφικών εντύπων και εντύπων ασφαλείας. Κατά τις δεκαετίες '80 και '90, η Inform Π. Λύκος συμβάλλει σημαντικά στην ανάπτυξη και αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς έντυπης πληροφορικής, εισάγοντας τεχνολογίες ψηφιακών εκτυπώσεων, καθώς και ειδικές εφαρμογές IT.

Το 1994, η Inform Π. Λύκος εισάγεται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Σηματοδοτείται το ξεκίνημα μιας συνεχούς αναπτυξιακής πορείας, που μεταφράζεται στη δημιουργία ενός δυναμικού Ομίλου, αποτελούμενου από πέντε εταιρίες. Σήμερα, το Lykos Group απασχολεί περισσότερα από χίλια άτομα, σε επτά εγκαταστάσεις, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

1 «Πηγές»



1.2 Συγχωνεύσης – Εξαγωγές

Επωνυμία	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση Συμμετοχής
Inform Π. Λύκος A.E.	Ελλάδα	Υπηρεσίες πληροφορικής, διαχείρισης δεδομένων κ.α	Μητρική	–	Μητρική
Εκτυπωτική Βορείου Ελλάδος A.E	Ελλάδα	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	85,90 %	Ολική	Άμεση
Terrane L.T.D.	Κύπρος	Holding	100 %	Ολική	Άμεση
Lykos Paperless Solutions A.E.	Ελλάδα	Υπηρεσίες πληροφορικής, διαχείρισης δεδομένων κ.α.	99,91 %	Ολική	Άμεση
Sagime Gmbh	Αυστρία	Holding	100 %	Ολική	Άμεση
Inform Lykos (Romania) L.T.D.	Κύπρος	Holding	97,34 %	Ολική	Έμμεση
Inform Lykos S.A.	Ρουμανία	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	97,34 %	Ολική	Έμμεση
Compaper Converting S.A.	Ρουμανία	Εκτυπωτικά, υπηρεσίες έντυπης πληροφορικής κ.α.	94,85 %	Ολική	Έμμεση
Arrow Up S.A.	Βέλγιο	Ανάπτυξης ειδικού λογισμικού(εφαρμογές έξυπνων καρτών κ.α.)	29,97 %	Καθαρή θέση	Έμμεση
Technovisie BVBA	Βέλγιο	Παροχή λύσεων δικτύωσης και υποστήριξης τελευταίας τεχνολογίας	29,97 %	Καθαρή θέση	Έμμεση
Austria Card GmbH	Αυστρία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	85,00 %	Ολική	Έμμεση
Austria Card Polska Sp.z.o.o.	Πολωνία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	85,00 %	Ολική	Έμμεση
Austria Card Akilii Kart STI	Τουρκία	Παραγωγή και ανάπτυξη ασφαλών έξυπνων καρτών	84,97 %	Ολική	Έμμεση

2 «Πηγές»



1.3 Βασικοί μέτοχοι

<i>Μέτοχοι</i>	<i>Ποσοστό</i>
Νικόλαος Π. Λύκος	50,36 %
Όλγα Λύκου	9,45 %
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	40,19 %
Σύνολο	100,00 %

3 «Πηγές»

1.4 Διοικητικό Συμβούλιο

Νικόλαος Π. Λύκος

Πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος

Γεώργιος Τριανταφυλλίδης

Αντιπρόεδρος και Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος

Ηλίας Καραντζαλης

Μη-Εκτελεστικό Μέλος

Την Τετάρτη , 30-3-2011 ανακοινώθηκε η αλλαγή του αντιπροέδρου όπου εκλέχθηκε ο κ. Γεώργιος Τριανταφυλλίδης .

3+ «Πηγές»



1.5 Θεμελιώδη μεγέθη

Τα θεμελιώδη μεγέθη είναι χρήσιμοι οικονομικοί δείκτες , που μπορούμε να τους συμβουλευτούμε ως εργαλεία σύγκρισης . Είναι σημαντικοί δείκτες αλλά όχι αναγκαία συνθήκη για την επίτευξη θετικών αποδόσεων στο Χρηματιστήριο .Επίσης θα πρέπει να δώσουμε προσοχή στη τιμή της μετοχής που αλλάζει συνεχώς , έτσι αλλάζουν και οι δείκτες . Οι δείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε είναι οι εξής : Ο λόγος τιμής μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή (P/E) , Η τιμή προς τη λογιστική αξία (P/BV) και την Μερισματική απόδοση (%) . Τα μεγέθη αυτά αλλά και τα διαχρονικά που θα δούμε παρακάτω τα βρίσκουμε πολύ εύκολα όπως : από εφημερίδες , διαδίκτυο και από τις ίδιες τις εταιρίες .

4 «Πηγές»

1.5.1 Ο Λόγος Τιμής Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή (Price Earnings Ratio ή P/E)

Ο δείκτης P/E είναι ένα δημοφιλές εργαλείο για τους επενδυτές διότι είναι από τα κυριότερα μέτρα που λαμβάνονται ώστε να καθοριστεί αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη . Καλό είναι να προσέξουμε ότι ο υπολογισμός του δείκτη P/E είναι σχετικά εύκολος , σε αντίθεση με την ερμηνεία του αποτελέσματος που προκύπτει . Για τον υπολογισμό του δείκτη P/E διαιρούμε την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με τα αντίστοιχα κέρδη της εταιρίας ανά μετοχή για τους τελευταίους 12 , 6 ή 3 μήνες .

Το P/E της εταιρίας InformLykos είναι : **9,16**

Βλέπουμε ότι το P/E είναι 9,16 που σημαίνει ότι αν ένας επενδυτής αγοράσει σήμερα τη μετοχή η εταιρία θα χρειαστεί 9,16 χρόνια ώστε να επιτύχει αθροιστικά κέρδη που θα ισοδυναμούν με την σημερινή τιμή της μετοχής ή απλά ότι η μετοχή πωλήται 9,16 φορές τα κέρδη . Καλό για το συμφέρον του επενδυτή το P/E να είναι χαμηλότερο του 15 , ώστε η μετοχή να θεωρηθεί ελκυστική .

4 & 5 «Πηγές»

1.5.2 Η τιμή προς τη λογιστική αξία Price to book value (P/BV)

Ο δείκτης P/BV είναι ένα καλό εργαλείο για τους επενδυτές διότι μπορούν να προσεγγίσουν κατά πόσο ασφαλείς μπορεί να είναι η επένδυσή τους . Όπου ο επενδυτής είναι προετοιμασμένος ακόμη και για τα χειρότερα συμπεριλαμβάνοντας τη λογιστική αξία , που είναι η περιουσία της εταιρίας . Όπως ο προηγούμενος δείκτης υπολογίζεται εύκολα , έτσι εύκολα υπολογίζεται και αυτός . Για τον υπολογισμό του δείκτη P/BV διαιρούμε την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με την αντίστοιχη λογιστική αξία της εταιρίας ανά μετοχή .

Το P/BV της εταιρίας InformLykos είναι : **0,2990**

Το αποτέλεσμα μας δείχνει ότι αν η εταιρία κλείσει , ο επενδυτής θα αποζημιωθεί από την πώληση της εταιρίας (ανάλογα με τις μετοχές που κατέχει) προς όφελος του επενδυτή ο δείκτης P/BV να είναι μικρότερος του 1 αλλιώς υπάρχει κίνδυνος ο επενδυτής να μη πάρει τα χρηματά πίσω .

4 & 5 «Πηγές»

1.5.3 Μερισματική απόδοση Pivident to price (%)

Η μερισματική απόδοση είναι ακόμα ένα χρήσιμο εργαλείο το οποίο βοηθά τους επενδυτές να προσεγγίσουν την απόδοση της επένδυσής τους . Αυτός ο δείκτης είναι εύκολος για τον υπολογισμό του αλλά και εύκολη η ερμηνεία του αποτελεσματός του . Ο υπολογισμός του δείκτη (%) είναι η διαίρεση του μερίσματος της μετοχής με την τιμή της μετοχής .

Η μερισματική απόδοση (%) της εταιρίας InformLykos είναι : **6,6667**

Από το αποτέλεσμα βλέπουμε ότι μια επένδυση θα έχει 6,66% αποδόση .

5 «Πηγές»

	P/E	P/BV	%
InformLykos	9,16	0,2990	6,66

1.5.4 Διαχρονικά μεγέθη

Πέρα από τους παραπάνω δείκτες πρέπει να κοιτάξουμε κάποια διαχρονικά μεγέθη όπως τα κέρδη , οι πωλήσεις , τα ίδια κεφάλαια που πρέπει να έχουν ανοδική πορεία και τα δάνεια που θα πρέπει να έχουν καθοδική πορεία .

Η Εταιρεία (Lykos)	1-1 έως 31-12-2009	1-1 έως 30-9-2010
Κέρδη (€) ↓	1.506.098	869.523
Πωλήσεις (€) ↓	24.946.519	24.145.410
Ιδ. Κεφάλαια (€)	31-12-2009	1-1 έως 30-9-2010
>> ↓	62.034.678	61.449.625

Δανειακές υποχρεώσεις σε (€)	31-12-2009	1-1 έως 30-9-2010
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ↓	39.094.744	39.027.827
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ↓	15.824.559	10.083.798

6 «Πηγές»



1.6 Γνώμη χρηματιστή

Είναι μία σοβαρή εταιρία που προσπαθεί για το καλύτερο , αλλά στον κλάδο της πληροφορικής υπάρχει πολύς ανταγωνισμός . Ο πρόεδρος προσπαθεί να συνεχίσει με τον καλύτερο τρόπο την επιχείρηση που έστησαν οι προγονοί του . Όμως απρόοπτα μπορεί να αναλάβει κάποιος άλλος ``που δεν το ευχόμαστε `` και να μην πηγένει καλά η επιχείρηση , παράδειγμα όπως με την μινέρβα . Γενικά είναι καλή με καλό κύκλο εργασιών , καλά θεμελιώδη .



1.7 Συνοπτική οικονομική κατάσταση :

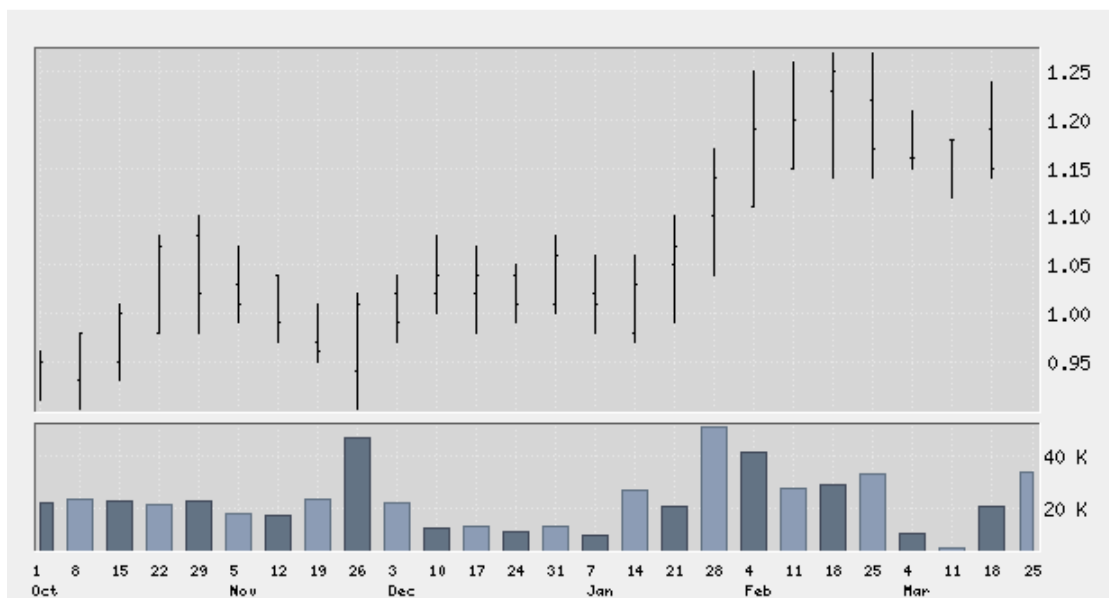
6 «Πηγές»

1.8 Διαγράμματα ελέγχου \bar{X} , R της ολικής ποιότητας

1.8.1 Διάγραμμα Hi-Low

Το διάγραμμα Hi-Low που βλέπουμε παρακάτω είναι η πορεία της μετοχής στο χρόνο . Ο οριζόντιος άξονας (y) είναι σε ευρώ (η τιμή της μετοχής) και ο κάθετος άξονας (x) είναι σε εβδομάδες . Οι γραμμές που είναι παράλληλες στον οριζόντιο άξονα (y) είναι οι μεγαλύτερες έως τις μικρότερες τιμές σε ευρώ κατά τη διάρκεια της ημέρας εκείνης της εβδομάδας . Ενώ οι μικρές γραμμές που είναι παράλληλες με τον άξονα του χρόνου (x) είναι τα κλεισίματα και τα ανοίγματα της μετοχής , συγκεκριμένα η αριστερή γραμμούλα είναι το κλείσιμο της μετοχής και η δεξιά γραμμούλα είναι το άνοιγμα της μετοχής σε ευρώ την συγκεκριμένη ημέρα της εβδομάδας .

Ο πίνακας 1.8.2 δείχνει αναλυτικά και με μεγαλύτερη ευκρίνεια τον πίνακα Hi-Low .



5+ «Πηγές»

1.8.2 Αναλυτικά ο παραπάνω πίνακας (1.8.1) :

INFORM ΛΥΚΟΣ Π. (ΚΟ)								
Ημερ/νία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή
26/11/2010	1,01	0,94	1,02	0,9	46969	44,55	0,98	1,02
3/12/2010	0,99	1,02	1,04	0,97	21854	21,82	1	0,99
10/12/2010	1,04	1,02	1,08	1	12314	12,74	1,03	1,05
17/12/2010	1,04	1,02	1,07	0,98	13018	13,01	1,01	1,04
24/12/2010	1,01	1,04	1,05	0,99	11061	11,24	1,01	1,02
31/12/2010	1,06	1,01	1,08	1	13232	13,74	1,05	1,06
7/1/2011	1,01	1,02	1,06	0,98	9790	9,81	1	1
14/1/2011	1,03	0,98	1,06	0,97	26875	27,08	1,03	1,03
21/1/2011	1,07	1,05	1,1	0,99	20525	21,2	1,05	1,06
28/1/2011	1,14	1,1	1,17	1,04	50849	56,77	1,15	1,14
4/2/2011	1,19	1,11	1,25	1,11	41438	49,5	1,2	1,19
11/2/2011	1,2	1,15	1,26	1,15	27430	32,73	1,19	1,22
18/2/2011	1,25	1,23	1,27	1,14	28862	34,24	1,23	1,27
25/2/2011	1,17	1,22	1,27	1,14	33301	39,51	1,15	1,19
4/3/2011	1,16	1,16	1,21	1,15	10145	11,82	1,16	1,16
11/3/2011	1,18	1,18	1,18	1,12	4282	4,9	1,17	1,18
18/3/2011	1,15	1,19	1,24	1,14	20831	25,23	1,19	1,14
25/3/2011	1,2	1,17	1,2	1,15	33774	39,59	1,16	1,19

Στον πίνακα 1.8.3 πήραμε τα στοιχεία που χρειαζόμαστε από τον πίνακα Hi-Low . Τα στοιχεία που θέλουμε είναι οι τιμές στο άνοιγμα και το κλείσιμο της μετοχής κάθε εβδομάδα σε ευρώ όπου θα τις ονομάσουμε X_i . Στη συνέχεια η διαφορά από τη μέγιστη τιμή με τη χαμηλότερη τιμή της μετοχής της συγκεκριμένης μέρας είναι για εμάς το R και το ονομάζουμε εύρος .

Αφού συλλέξαμε τα στοιχεία που θέλαμε , υπολογίζουμε τον μέσο όρο των δύο μεταβλητών μας , το \bar{X} και το \bar{R} (προσοχή στο X_i υπολογίζουμε δύο φορές τον μέσο όρο , έναν για να πάρουμε μία τιμή από το άνοιγμα και το κλείσιμο και τον άλλο από το άθροισμα που βγάζουμε από τις τιμές του πρώτου μέσου όρου) . Έπειτα υπολογίζουμε τα Άνω και Κάτω όρια ελέγχου για το \bar{X} και το R . Τα όρια ελέγχου είναι ένας στατιστικός έλεγχος όπου με την συνεχή παρατήρηση των τιμών βοηθάει να εντοπιστούν έγκαιρα κάποια σφάλματα ή αποκλίσεις . Ο τύπος για τον υπολογισμό τους είναι δεδομένος , αλλά μερικά δεδομένα που δεν γνωρίζουμε όπως A_2 , D_3 και D_4 τα πέρνουμε από τον στατιστικό πίνακα 4 στη σελίδα 74 . Επιθυμητό είναι οι μεταβλητές μας να μην ξεπεράσουν τα όρια μας .

1.8.3 Πίνακας ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)

Α.Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ						
Τμήμα Μηχανολογίας			Εταιρία : INFORM ΛΥΚΟΣ			
Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)						
Α/Α	Ημερ.	x _i		\bar{x}	R	Παρατηρήσεις
		Άνοιγμα	Κλείσιμο			
1	26/11/2010	0,94	1,01	0,975	0,12	Διαδηλώσεις και «έμφραγμα» στο κέντρο της Αθήνας
2	3/12/2010	1,02	0,99	1,005	0,07	«Οξυγόνο» 24 δισ. ευρώ στις τράπεζες
3	10-Δεκ	1,02	1,04	1,03	0,08	Χάθηκαν 211.000 θέσεις εργασίας σε δώδεκα μήνες
4	17-Δεκ	1,02	1,04	1,03	0,09	Ο Πρωθυπουργός στη Σύνοδο του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου
5	24-Δεκ	1,04	1,01	1,025	0,06	Οι απειλές για υποβάθμιση στεγνώνουν την αγορά
6	31-Δεκ	1,01	1,06	1,035	0,08	Πήραν «φωτιά» τα καύσιμα και το ηλεκτρικό
7	7-Ιαν	1,02	1,01	1,015	0,08	Εγκλωβισμένο σε πτωτική πορεία το ελληνικό χρηματιστήριο
8	14-Ιαν	0,98	1,03	1,005	0,09	Η εξέγερση «κυκλώνει» την κυβέρνηση της Τυνησίας
9	21-Ιαν	1,05	1,07	1,06	0,11	Ψηφίστηκε με αλλαγές ο αναπτυξιακός νόμος
10	28-Ιαν	1,1	1,14	1,12	0,13	Παπανδρέου, Τρισέ, Ρεν διέψευσαν τα σενάρια αναδιάρθρωσης
11	4-Φεβ	1,11	1,19	1,15	0,14	Ο Υπουργός Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης ανακοινώνει μέτρα για τους ασφαλισμένους του ΙΚΑ
12	11-Φεβ	1,15	1,2	1,175	0,11	Βουτιά στο Χ.Α. λόγω ρευστοποίησης κερδών
13	18-Φεβ	1,23	1,25	1,24	0,13	Πρόταση συγχώνευσης από την Εθνική Τράπεζα στην Άλφα Bank
14	25-Φεβ	1,22	1,17	1,195	0,13	Το πετρελαϊκό ράλι απειλεί την παγκόσμια ανάπτυξη
15	4-Μαρ	1,16	1,16	1,16	0,06	Νέα μέτρα λιτότητας το αντάλλαγμα για χαμηλότερα επιτόκια
16	11-Μαρ	1,18	1,18	1,18	0,06	Προβόπουλος: Συν Αθηνά και χείρα κίνει...
17	18-Μαρ	1,19	1,15	1,17	0,1	Ο οίκος αξιολόγησης Moody's υποβάθμισε την Πορτογαλία
18	25-Μαρ	1,17	1,2	1,185	0,05	Μόνο οι εξαγωγικές εισηγμένες εμφάνισαν αύξηση κερδών το 2010
Σύνολα:				19,755	1,69	

7 «Πηγές»

Υπολογισμός μέσων όρων και Ορίων ελέγχου του \bar{X} και του R .

Μέσος όρος $\bar{x} = \frac{19,755}{18} \Leftrightarrow \bar{x} = \mathbf{1,0975}$

Μέσος όρος $\bar{R} = \frac{1,69}{18} \Leftrightarrow \bar{R} = \mathbf{0,09389}$

Όρια ελέγχου του \bar{x} : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $\bar{x} + A_2 * \bar{R}$

Άρα **A.O.E_x** = $1,0975 + 1,88 * 0,094 = \mathbf{1,274}$

Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $\bar{x} - A_2 * \bar{R}$

Άρα **K.O.E_x** = $1,0975 - 1,88 * 0,094 = \mathbf{0,921}$

Όρια ελέγχου του R : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $D_4 * \bar{R}$

Άρα **A.O.E_R** = $3,268 * 0,094 = \mathbf{0,30683}$

Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $D_3 * \bar{R}$

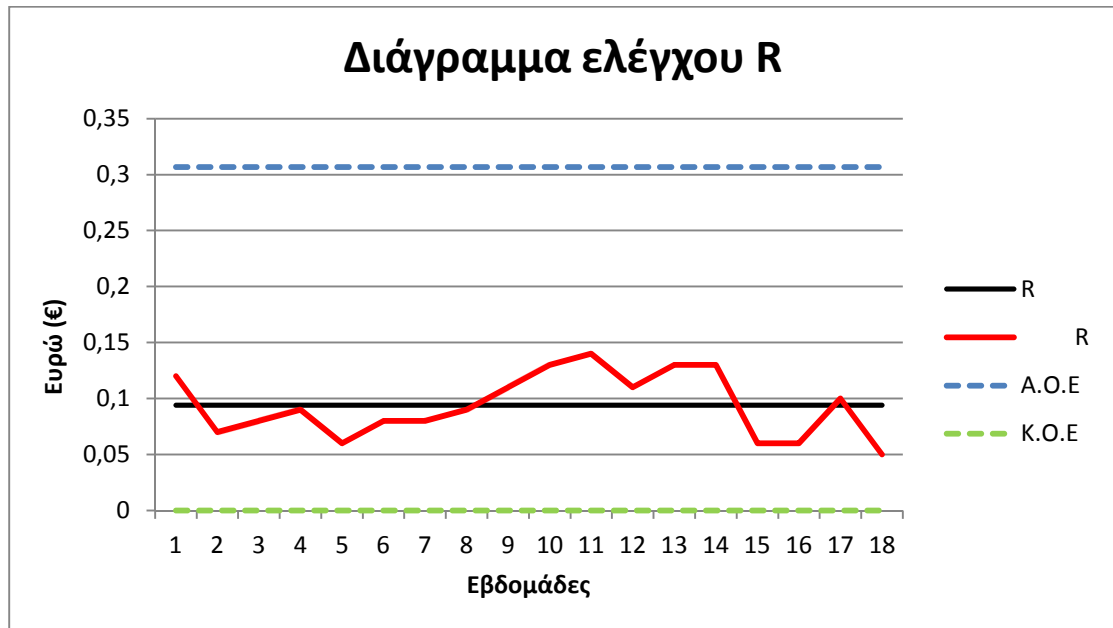
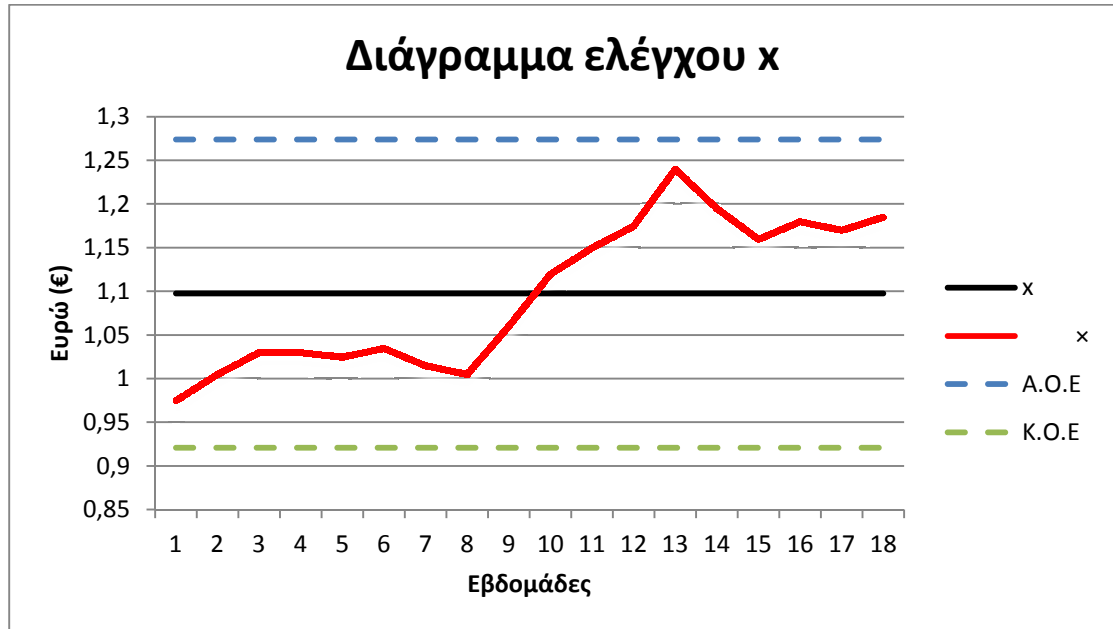
Άρα **K.O.E_R** = $0 * 0,094 = \mathbf{0}$

Το A_2 , D_3 και D_4 τα βρίσκουμε από τον πίνακα 4 στη σελίδα 74 .



1.8.4 Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x} , R)

Τα διαγράμματα είναι από τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακά (1.8.3) :





Κ ΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΒΕΝΙΡ (ΖΗΝΩΝ)



AVENIR

2.1 Ιστορικά στοιχεία & προοπτική του ομίλου

Από της 6-8-2010 η Ζήνων αλλάζει εταιρική ταυτότητα και μετονομάζεται σε **AVENIR**. Η αλλαγή της εταιρικής ταυτότητας της Ζήνων, μετά από 23 χρόνια, είναι φυσικό επακόλουθο του εκσυγχρονισμού της, ως μεγάλη επιχειρηματική οντότητα, ευρωπαϊκών προδιαγραφών. Ας περιηγηθούμε στην ιστορία της Ζήνων.

Η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΖΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» και το διακριτικό τίτλο «ΖΗΝΩΝ Α.Ε.» ή «ZENON S.A.», ιδρύθηκε το 1988. Το 2002 πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια προσφορά και εισαγωγή των μετοχών της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η ΖΗΝΩΝ από της ιδρύσεως της δραστηριοποιήθηκε κυρίως στον τομέα των αυτοματισμών στην βιομηχανία και σε ερευνητικά συγχρηματοδοτούμενα έργα υψηλής τεχνολογίας, καθώς επίσης και σε έργα πληροφορικής κυρίως για το Δημόσιο Τομέα. Σε συναφή αντικείμενα υπάγονταν, κατά κανόνα, και οι δραστηριότητες των λοιπών θυγατρικών εταιριών.

Στα πλαίσια ανασυγκρότησης του Ομίλου οι υφιστάμενες δραστηριότητες Ρομποτικής και Έρευνας και Ανάπτυξης περιορίζονται σήμερα αποκλειστικά και μόνο στο πλαίσιο ολοκλήρωσης παλαιότερα αναληφθέντων έργων, ενώ διατηρείται μία δυναμική δραστηριοποίηση στον χώρο της Τηλεπικοινωνίας με Τεχνολογίες Laser μέσω της θυγατρικής της Raymetrics A.E. και η δραστηριοποίηση στον τομέα Πληροφορικής με εστίαση στα έργα Ιδιωτικού Τομέα.

Οι σημαντικότερες ωστόσο δραστηριότητες του Ομίλου, σήμερα, περιλαμβάνουν τις δραστηριότητες των Νέων Θυγατρικών εταιριών στους τομείς των Συλλογικών Στοιχημάτων (Επίγεια (land – based) και μέσω Διαδικτύου) και των Διαδικτυακών Παιγνίων, ηλεκτρονικά και ζωντανά (on line gaming και live casino games).

Ειδικότερα ο Νέος Όμιλος δραστηριοποιείται στο χώρο των στοιχημάτων και των διαδικτυακών παιγνίων μέσω τριών εταιρικών σχημάτων.

- Το πρώτο αφορά την κυπριακή εταιρία διεξαγωγής στοιχημάτων Megabet Ltd, η οποία σε συνεργασία με θυγατρικές της εταιρίες,

δραστηριοποιείται κυρίως στην διεξαγωγή συλλογικών στοιχημάτων προκαθορισμένης απόδοσης στην Κύπρο προσφέροντας μια ευρεία γκάμα από στοιχήματα αθλητικών και άλλων εκδηλώσεων, καθώς και στην διεξαγωγή διαδικτυακών παιγνίων ηλεκτρονικά και ζωντανά (on line gaming και live casino games).μέσω συνεργασίας με την εταιρεία Glimmer Ltd η οποία εδρεύει στην Μάλτα).

- Το δεύτερο αφορά την κυπριακή εταιρία Poerol Ltd, η οποία, μέσω της εδρεύουσας στην Μάλτα θυγατρικής της εταιρίας Megabet International Ltd, δραστηριοποιείται στην προώθηση προϊόντων διαδικτυακού στοιχήματος προκαθορισμένης απόδοσης (on line betting). Παράλληλα, η επίσης εδρεύουσα στην Μάλτα θυγατρική της, Megabet Gaming International Ltd, βρίσκεται σε διαδικασία αδειοδότησης από την αρμόδια αρχή της Μάλτας για την διεξαγωγή διαδικτυακών παιγνίων τόσο ηλεκτρονικά όσο και ζωντανών παιγνίων (on line gaming και live casino games).
- Το τρίτο αφορά την κυπριακή εταιρία διεξαγωγής στοιχημάτων Eurogoal Cyprus Ltd, η οποία σε συνεργασία με τις κυπριακές εταιρίες Eurogoal Betting Ltd, Eurogoal Racing Ltd, ShigiBet Ltd, Kastor Leisure Ltd, Kastor Betting Ltd, Primebet Ltd, δραστηριοποιείται στην διεξαγωγή συλλογικών στοιχημάτων προκαθορισμένης απόδοσης στην Κύπρο προσφέροντας μια ευρεία γκάμα από στοιχήματα αθλητικών και άλλων εκδηλώσεων.

Δεδομένων των θετικών εκτιμήσεων της Εταιρίας σχετικά με τον ευρύτερο κλάδο στοιχήματος και τυχερών παιγνίων και της ήδη πολύτιμης εμπειρίας της ΖΗΝΩΝ στον εν λόγω κλάδο μέσω της προηγούμενης συμμετοχής της στην Megabet Public Company Ltd, λαμβάνοντας παράλληλα υπόψη την πολυετή εμπειρία των Διοικήσεων των Νέων Θυγατρικών και την εδραιωμένη θέση τους στην κύρια αγορά τους, η Εταιρία εκτιμά πως η δυναμική παρουσία της στους τομείς των Συλλογικών Στοιχημάτων (Επίγεια (land – based) και μέσω Διαδικτύου) και των Διαδικτυακών Τυχερών Παιγνίων, ηλεκτρονικά και ζωντανά (on line gaming και live casino games) δημιουργεί:

- προσδοκίες επίτευξης υψηλών ρυθμών ανάπτυξης του Ομίλου,

- προϋποθέσεις ενίσχυσης της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας και θεραπείας της προσωρινής αδυναμίας συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις προβλέψεις του άρθρου 47 του Ν 2190/1920, αναφορικά με τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων κάτω του ημίσεως του μετοχικού κεφαλαίου, η οποία προέκυψε από τις συσσωρευμένες ζημιές παρελθουσών χρήσεων
- προϋποθέσεις αναστροφής της παρελθούσας ζημιογόνου πορείας του Ομίλου και βαθμιαίας επίτευξης επαρκούς κερδοφορίας ώστε να πάψουν να συντρέχουν οι οριζόμενοι, στον Κανονισμού Χ.Α., λόγοι ένταξης των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία της επιτήρησης και να καταστεί δυνατή η επιστροφή τους στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

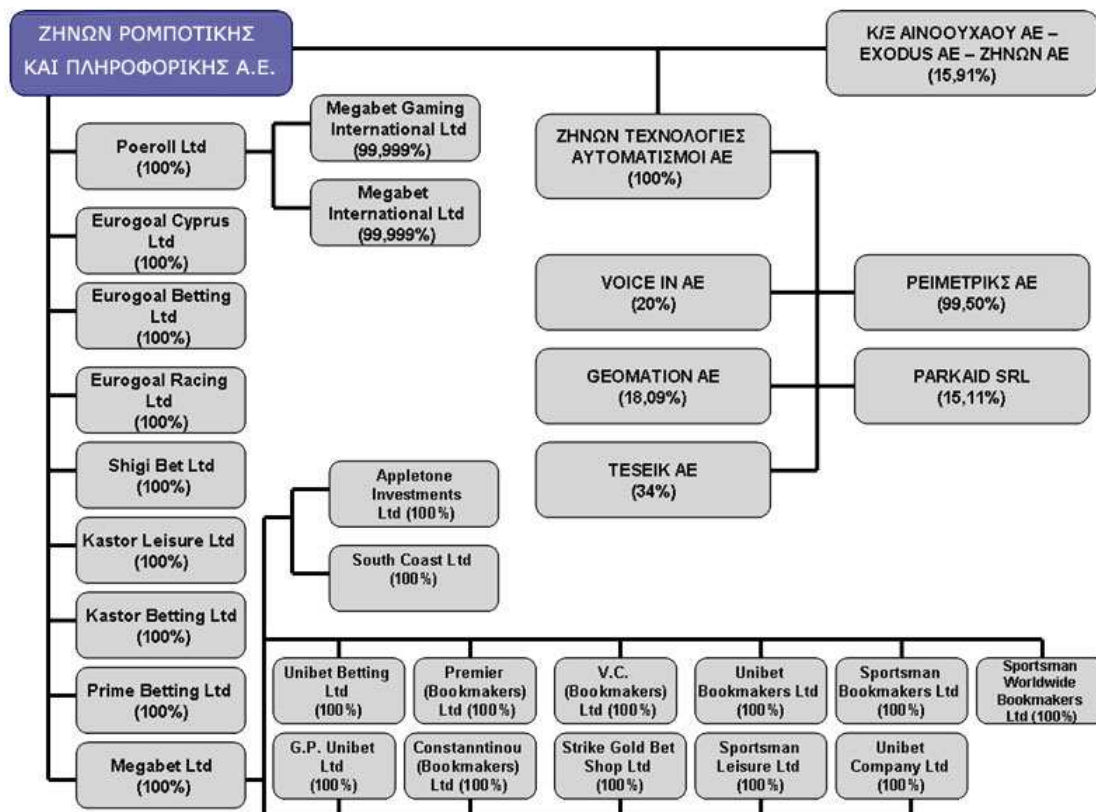
Ο κλάδος των στοιχημάτων και των παιγνίων συνιστά παγκοσμίως μια ταχέως αναπτυσσόμενη επιχειρηματική δραστηριότητα. Οι τάσεις για την περαιτέρω ανάπτυξη του κλάδου, ειδικότερα στην Ευρώπη, θα εξαρτηθούν από την ταχύτητα προώθησης των νομικών διαδικασιών για μια ευρύτερη απελευθέρωση των θεσμικών πλαισίων. Παράλληλα, ο ανταγωνισμός εκτιμάται ότι θα περιορίσει τα περιθώρια κέρδους των εταιριών στοιχημάτων, οδηγώντας στην αύξηση των διανεμομένων κερδών στους συμμετέχοντες παίκτες και σε υψηλότερα διαθέσιμα ποσά προς επαναστοιχηματισμό, με συνέπεια να αυξηθούν περαιτέρω οι μέσοι ετήσιοι ρυθμοί ανάπτυξης του κλάδου.

Ειδικότερα, η παγκόσμια αγορά διαδικτυακών στοιχημάτων και τυχερών παιγνίων εκτιμάται ότι έχει ιδιαίτερα σημαντικές προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης. Κύριοι λόγοι για αυτό αποτελούν η αξιοποίηση του διαδικτύου και των νέων τεχνολογιών (κινητή τηλεφωνία, διαδραστική τηλεόραση), οι υψηλότερες προσφερόμενες αποδόσεις, η μεγαλύτερη ποικιλία παιγνίων και οι συνθήκες άνεσης για τους παίκτες.

Σημειώνεται ότι η Κυπριακή κυβέρνηση εξετάζει την θέσπιση νομοθετικού πλαισίου χορήγησης αδειών για την διενέργεια και προσφορά διαδικτυακών προϊόντων από εταιρίες που θα αδειοδοτούνται και θα δραστηριοποιούνται στην Κύπρο.

8 «Πηγές»

2.2 Συγχωνύσεις – Εξαγορές



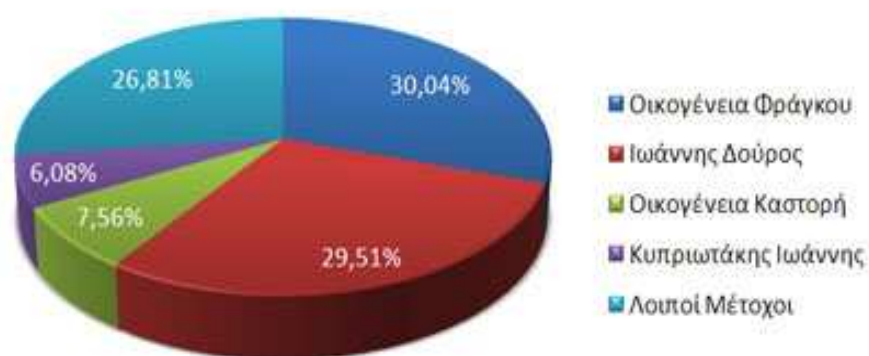
Όπως βλέπουμε στο οργανόγραμμα η Κύρια εταιρία είναι η Ζήνων Ρομπωτική και Πληροφορική Α.Ε όπου οι θυγατρικές της είναι : Poeroll Ltd , Eurogoal Cyprus Ltd , Eurogoal Betting Ltd , Eurogoal Racing Ltd , Shigi Bet Ltd , Kastor Leisure Ltd , Kastor Betting Ltd , Prime Betting Ltd , Megabet Ltd όπου η Ζήνων κατέχει 100% . Η Megabet Ltd κατέχει το 100% των παρακάτω εταιριών : Appletone Investments Ltd , South Coast Ltd , Unibet Betting Ltd , Premier (Bookmakers) Ltd , V.C (Bookmakers) Ltd , Unibet Bookmakers Ltd , Sportsman Bookmakers Ltd , Sportsman Worldwide Bookmakers , G.P Unibet Ltd , Constanntinou (Bookmakers) Ltd , Strike Goid Bet Shop Ltd , Sportsman Leisure Ltd , Unibet Company Ltd . Η ΖΗΝΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΩΝ Α.Ε. συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιριών ΡΕΪΜΕΤΡΙΞ Α.Ε. (99,5%), VOICE IN Α.Ε. (20%), GEOMATION Α.Ε. (18,09%), PARKAID SRL (15,11%) και TESEIK Α.Ε. (34%). Η ΖΗΝΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΩΝ Α.Ε. συμπεριλαμβάνεται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας (100% θυγατρική) και επέλεξε να μη συντάξει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς αυτή και η θυγατρική της εταιρία ΡΕΪΜΕΤΡΙΞ Α.Ε. ενοποιούνται στο επίπεδο της μητρικής Εταιρίας.

8 «Πηγές»

2.3 Βασικοί μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας με ημερομηνία 28.02.2011 διαμορφώνεται ως εξής:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Οικογένεια Φράγκου	30,04%
Ιωάννης Δούρος	29,51%
Οικογένεια Καστορή	7,56%
Κυπριωτάκης Ιωάννης	6,08%
Λοιποί Μέτοχοι	26,81%
Σύνολο	100,000%



8 «Πηγές»

2.4 Διοικητικό Συμβούλιο

Ιωάννης Κυπριωτάκης

Πρόεδρος Μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ

Θωμάς Αχείμαστος

Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ

Νικόλαος Κοντός

Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής - Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ

Ευάγγελος Παντελόπουλος

Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ

Νικόλαος Μαράντος

Σύμβουλος - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Δ.Σ

8 «Πηγές»



2.5 Θεμελιώδη μεγέθη

Τα θεμελιώδη μεγέθη είναι χρήσιμοι οικονομικοί δείκτες , που μπορούμε να τους συμβουλευτούμε ως εργαλεία σύγκρισης . Είναι σημαντικοί δείκτες αλλά όχι αναγκαία συνθήκη για την επίτευξη θετικών αποδόσεων στο Χρηματιστήριο .Επίσης θα πρέπει να δώσουμε προσοχή στη τιμή της μετοχής που αλλάζει συνεχώς , έστι αλλάζουν και οι δείκτες . Οι δείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε είναι οι εξής : Ο λόγος τιμής μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή (P/E) , Η τιμή προς τη λογιστηκή αξία (P/BV) καί την Μερισματική απόδοση (%) . Τα μεγέθη αυτά αλλά και τα διαχρονικά που θα δούμε παρακάτω τα βρίσκουμε πολύ εύκολα όπως : από εφημερίδες , διαδίκτυο και από τις ίδιες τις εταιρίες .

4 «Πηγές»

2.5.1 Ο Λόγος Τιμής Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή (Price Earnings Ratio ή P/E)

Ο δείκτης P/E είναι ένα δημοφιλές εργαλείο για τους επενδυτές διότι είναι από τα κυριότερα μέτρα που λαμβάνονται ώστε να καθοριστεί αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη . Καλό είναι να προσέξουμε ότι ο υπολογισμός του δείκτη P/E είναι σχετικά εύκολος , σε αντίθεση με την ερμηνεία του αποτελέσματος που προκύπτει . Για τον υπολογισμό του δείκτη P/E διαιρούμε την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με τα αντίστοιχα κέρδη της εταιρίας ανά μετοχή για τους τελευταίους 12 , 6 ή 3 μήνες .

Το P/E της εταιρίας Avenir είναι : **14,14**

Βλέπουμε ότι το P/E είναι 14,14 που σημαίνει ότι αν ένας επενδυτής αγοράσει σήμερα τη μετοχή η εταιρία θα χρειαστεί 14,14 χρόνια ώστε να επιτύχει αθροιστικά κέρδη που θα ισοδυναμούν με την σημερινή τιμή της μετοχής ή απλά ότι η μετοχή πωλήται 14,14 φορές τα κέρδη . Καλό για το συμφέρον του επενδυτή το P/E να είναι χαμηλότερο του 15 , ώστε η μετοχή να θεωρηθεί ελκυστική .

4 & 5 «Πηγές»

2.5.2 Η τιμή προς τη λογιστική αξία Price to book value (P/BV)

Ο δείκτης P/BV είναι ένα καλό εργαλείο για τους επενδυτές διότι μπορούν να προσεγγίσουν κατά πόσο ασφαλείς μπορεί να είναι η επένδυσή τους . Όπου ο επενδυτής είναι προετοιμασμένος ακόμη και για τα χειρότερα συμπεριλαμβάνοντας τη λογιστική αξία , που είναι η περιουσία της εταιρίας . Όπως ο προηγούμενος δείκτης υπολογίζεται εύκολα , έτσι εύκολα υπολογίζεται και αυτός . Για τον υπολογισμό του δείκτη P/BV διαιρούμε την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με την αντίστοιχη λογιστική αξία της εταιρίας ανά μετοχή .

Το P/BV της εταιρίας Avenir είναι : **0,6445**

Το αποτέλεσμα μας δείχνει ότι αν η εταιρία κλείσει , ο επενδυτής θα αποζημιωθεί από την πώληση της εταιρίας (ανάλογα με τις μετοχές που κατέχει) προς όφελος του επενδυτή ο δείκτης P/BV να είναι μικρότερος του 1 αλλιώς υπάρχει κίνδυνος ο επενδυτής να μη πάρει τα χρηματά πίσω .

4 & 5 «Πηγές»

2.5.3 Μερισματική απόδοση Divident to price (%)

Η μερισματική απόδοση είναι ακόμα ένα χρήσιμο εργαλείο το οποίο βοηθά τους επενδυτές να προσεγγίσουν την απόδοση της επένδυσής τους . Αυτός ο δείκτης είναι εύκολος για τον υπολογισμό του αλλά και εύκολη η ερμηνεία του αποτελεσματός του . Ο υπολογισμός του δείκτη (%) είναι η διαίρεση του μερίσματος της μετοχής με την τιμή της μετοχής .

Η μερισματική απόδοση (%) της εταιρίας Avenir είναι : **0,0052**

Από το αποτέλεσμα βλέπουμε ότι μια επένδυση θα έχει 0,005% αποδόση .

5 «Πηγές»

	Pe	PBV	%
AVENIR (Zenon)	14,14	0,6445	0,0052

2.5.4 Διαχρονικά μεγέθη

Πέρα από τους παραπάνω δείκτες πρέπει να κοιτάξουμε κάποια διαχρονικά μεγέθη όπως τα κέρδη , οι πωλήσεις , τα ίδια κεφάλαια που πρέπει να έχουν ανοδική πορεία και τα δάνεια που θα πρέπει να έχουν καθοδική πορεία .

Η Εταιρεία (AVENIR)	1-1 έως 30-6-2009	1-1 έως 30-6-2010
Κέρδη (€) ↓	- 1.222.023	- 1.599.393
Πωλήσεις (€) ↓	332.424	297.976
Ιδ. Κεφάλαια (€)	31-12-2009	1-1 έως 30-9-2010
>> ↓	48.794.352	47.194.959

Δανειακές υποχρεώσεις σε (€)	1-1 έως 31-12-2009	1-1 έως 30-6-2010
Μακροπρόθεσμος υποχρεώσεις ↑	386.269	392.963
Βραχυπρόθεσμος υποχρεώσεις ↑	1.920.868	3.876.819

9 «Πηγές»



2.6 Γνώμη χρηματιστή

Είναι μια εταιρία που δεν έχει ξεκάθαρη προοπτική , βέβαια προσπαθεί τώρα με μεγαλύτερη δραστηριότητα στα τυχερά παιχνίδια να την αποκτήσει .

Ωστόσο πρόσεχε είναι λίγο επικίνδυνη επιλογή για το χρηματιστήριο , στην δική μας γλώσσα την λέμε σκουπίδι , δηλαδή απαξιωμένη . Με μια γρήγορη σύγκριση σε κύκλο εργασιών , θεμελιώδη μεγέθη και άλλων στοιχείων είναι κατώτερη από τις άλλες δυο .



2.7 Συνοπτική οικονομική κατάσταση

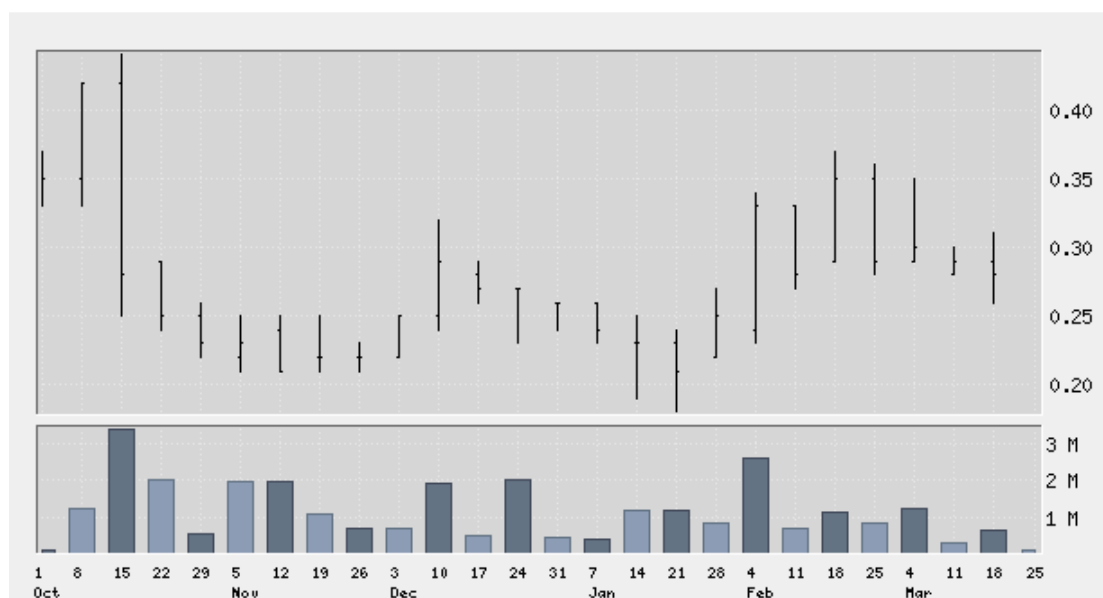
9 «Πηγές»

2.8 Διαγράμματα ελέγχου \bar{X} , R της ολικής ποιότητας

2.8.1 Διάγραμμα Hi-Low

Το διάγραμμα Hi-Low που βλέπουμε παρακάτω είναι η πορεία της μετοχής στο χρόνο . Ο οριζόντιος άξονας (y) είναι σε ευρώ (η τιμή της μετοχής) και ο κάθετος άξονας (x) είναι σε εβδομάδες . Οι γραμμές που είναι παράλληλες στον οριζόντιο άξονα (y) είναι οι μεγαλύτερες έως τις μικρότερες τιμές σε ευρώ κατά τη διάρκεια της ημέρας εκείνης της εβδομάδας . Ενώ οι μικρές γραμμές που είναι παράλληλες με τον άξονα του χρόνου (x) είναι τα κλεισίματα και τα ανοίγματα της μετοχής , συγκεκριμένα η αριστερή γραμμούλα είναι το κλείσιμο της μετοχής και η δεξιά γραμμούλα είναι το άνοιγμα της μετοχής σε ευρώ την συγκεκριμένη ημέρα της εβδομάδας .

Ο πίνακας 2.8.2 δείχνει αναλυτικά και με μεγαλύτερη ευκρίνεια τον πίνακα Hi-Low .



5+ «Πηγές»

2.8.2 Αναλυτικά ο παραπάνω πίνακας (2.8.1) :

ABENIP (ΚΟ)								
Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή
26/11/2010	0,22	0,22	0,23	0,21	715649	157,84	0,22	0,21
3/12/2010	0,25	0,22	0,25	0,22	732340	168,47	0,24	0,25
10/12/2010	0,29	0,25	0,32	0,24	1905725	548,3	0,29	0,29
17/12/2010	0,27	0,28	0,29	0,26	539866	147,57	0,27	0,26
24/12/2010	0,27	0,27	0,27	0,23	2036655	494,1	0,24	0,27
31/12/2010	0,26	0,26	0,26	0,24	479948	118,64	0,25	0,25
7/1/2011	0,24	0,26	0,26	0,23	409780	97,55	0,24	0,24
14/1/2011	0,23	0,23	0,25	0,19	1218018	268,74	0,22	0,23
21/1/2011	0,21	0,23	0,24	0,18	1196694	252	0,21	0,22
28/1/2011	0,25	0,22	0,27	0,22	883884	223,06	0,25	0,24
4/2/2011	0,33	0,24	0,34	0,23	2601832	744,15	0,33	0,33
11/2/2011	0,28	0,33	0,33	0,27	716596	218,57	0,28	0,28
18/2/2011	0,35	0,29	0,37	0,29	1139306	364,51	0,35	0,35
25/2/2011	0,29	0,35	0,36	0,28	847995	271,95	0,29	0,28
4/3/2011	0,3	0,29	0,35	0,29	1234897	388,16	0,3	0,3
11/3/2011	0,29	0,28	0,3	0,28	336386	95,34	0,29	0,29
18/3/2011	0,28	0,29	0,31	0,26	678698	192,08	0,28	0,28
25/3/2011	0,28	0,29	0,3	0,27	155450	43,76	0,28	0,29

Στον πίνακα 2.8.3 πήραμε τα στοιχεία που χρειαζόμαστε από τον πίνακα Hi-Low . Τα στοιχεία που θέλουμε είναι οι τιμές στο άνοιγμα και το κλείσιμο της μετοχής κάθε εβδομάδα σε ευρώ όπου θα τις ονομάσουμε X_i . Στη συνέχεια η διαφορά από τη μέγιστη τιμή με τη χαμηλότερη τιμή της μετοχής της συγκεκριμένης μέρας είναι για εμάς το R και το ονομάζουμε εύρος . Αφού συλλέξαμε τα στοιχεία που θέλαμε , υπολογίζουμε τον μέσο όρο των δύο μεταβλητών μας , το \bar{X} και το \bar{R} (προσοχή στο X_i υπολογίζουμε δύο φορές τον μέσο όρο , έναν για να πάρουμε μία τιμή από το άνοιγμα και το κλείσιμο και τον άλλο από το άθροισμα που βγάζουμε από τις τιμές του πρώτου μέσου όρου) . Έπειτα υπολογίζουμε τα Άνω και Κάτω όρια ελέγχου για το \bar{X} και το R . Τα όρια ελέγχου είναι ένας στατιστικός έλεγχος όπου με την συνεχή παρατήρηση των τιμών βοηθάει να εντοπιστούν έγκαιρα κάποια σφάλματα ή αποκλίσεις . Ο τύπος για τον υπολογισμό τους είναι δεδομένος , αλλά μερικά δεδομένα που δεν γνωρίζουμε όπως A_2 , D_3 και D_4 τα πέρνουμε από τον στατιστικό πίνακα 4 στη σελίδα 74 .Επιθυμητό είναι οι μεταβλητές μας να μην ξεπεράσουν τα όρια μας .

2.8.3 Πίνακας ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)

Α.Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ						
Τμήμα						
Μηχανολογίας						
Εταιρία : AVENIR - ΖΗΝΩΝ						
Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)						
A/A	Ημερ.	xί		\bar{x}	R	Παρατηρήσεις
		Άνοιγμα	Κλείσιμο			
1	26/11/2010	0,22	0,22	0,22	0,02	Το Δ.Σ του Χ.Α αποφάσισε ότι οι μετοχές της AVENIR μεταφέρονται στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης
2	3/12/2010	0,22	0,25	0,235	0,03	«Οξυγόνο» 24 δισ. ευρώ στις τράπεζες
3	10-Δεκ	0,25	0,29	0,27	0,08	Χάθηκαν 211.000 θέσεις εργασίας σε δώδεκα μήνες
4	17-Δεκ	0,28	0,27	0,275	0,03	Ο Πρωθυπουργός στη Σύνοδο του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, στις Βρυξέλλες.
5	24-Δεκ	0,27	0,27	0,27	0,04	Από σήμερα , οι μετοχές της AVENIR θα διαπραγματεύονται στον κλάδο ΟΑΣΗΣ «5752 – Τυχερά Παιχνίδια»
6	31-Δεκ	0,26	0,26	0,26	0,02	Πήραν «φωτιά» τα καύσιμα και το ηλεκτρικό
7	7-Ιαν	0,26	0,24	0,25	0,03	Εγκλωβισμένο σε πτωτική πορεία το ελληνικό χρηματιστήριο
8	14-Ιαν	0,23	0,23	0,23	0,06	Η εξέγερση «κυκλώνει» την κυβέρνηση της Τυνησίας
9	21-Ιαν	0,23	0,21	0,22	0,06	Με απόφαση του Δ.Σ του Χ.Α οι μετοχές της AVENIR μεταφέρονται στην «Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς & Ειδικών Χαρακτηριστικών»
10	28-Ιαν	0,22	0,25	0,235	0,05	Παπανδρέου, Τρισέ, Ρεν διέψευσαν τα σενάρια αναδιάρθρωσης χρέους
11	4-Φεβ	0,24	0,33	0,285	0,11	Ο Υπουργός Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης ανακοινώνει μέτρα για τους ασφαλισμένους του ΙΚΑ
12	11-Φεβ	0,33	0,28	0,305	0,06	Βουτιά στο Χ.Α. λόγω ρευστοποίησης κερδών
13	18-Φεβ	0,29	0,35	0,32	0,08	Πρόταση συγχώνευσης από την Εθνική Τράπεζα στην Άλφα Bank
14	25-Φεβ	0,35	0,29	0,32	0,08	Το πετρελαϊκό ράλι απειλεί την παγκόσμια ανάπτυξη
15	4-Μαρ	0,29	0,3	0,295	0,06	Νέα μέτρα λιτότητας το αντάλλαγμα για χαμηλότερα επιτόκια
16	11-Μαρ	0,28	0,29	0,285	0,02	Προβόπουλος: Συν Αθηνά και χείρα κίνει...
17	18-Μαρ	0,29	0,28	0,285	0,05	Ο οίκος αξιολόγησης Moody's υποβάθμισε την Πορτογαλία
18	25-Μαρ	0,29	0,28	0,285	0,03	Μόνο οι εξαγωγικές εισηγμένες εμφάνισαν αύξηση κερδών το 2010
Σύνολα :				4,845	0,91	

7 «Πηγές»

Υπολογισμός μέσων όρων και Ορίων ελέγχου του \bar{X} και του R .

$$\text{Μέσος όρος } \bar{x} = \frac{4,845}{18} \Leftrightarrow \bar{x} = \mathbf{0,269167}$$

$$\text{Μέσος όρος } \bar{R} = \frac{0,91}{18} \Leftrightarrow \bar{R} = \mathbf{0,050556}$$

Όρια ελέγχου του x : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $\bar{x} + A_2 * \bar{R}$

$$\text{Άρα } \mathbf{A.O.E_x} = 0,27 + 1,88 * 0,05055 = \mathbf{0,364}$$

Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $\bar{x} - A_2 * \bar{R}$

$$\text{Άρα } \mathbf{K.O.E_x} = 0,27 - 1,88 * 0,05055 = \mathbf{0,174}$$

Όρια ελέγχου του R : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $D_4 * \bar{R}$

$$\text{Άρα } \mathbf{A.O.E_R} = 3,268 * 0,05055 = \mathbf{0,165}$$

Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $D_3 * \bar{R}$

$$\text{Άρα } \mathbf{K.O.E_R} = 0 * 0,05055 = \mathbf{0}$$

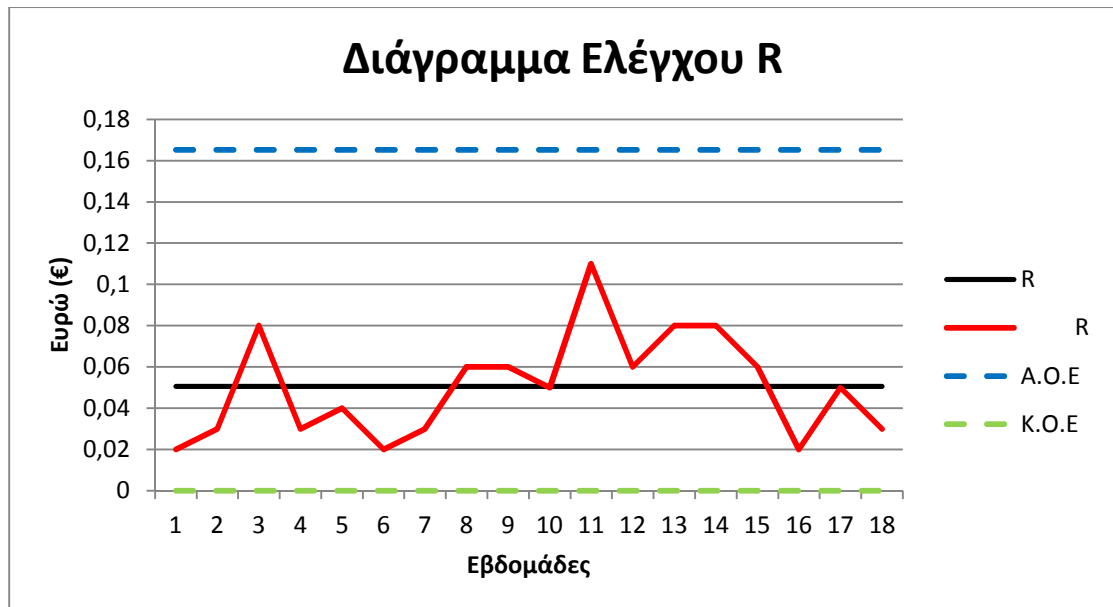
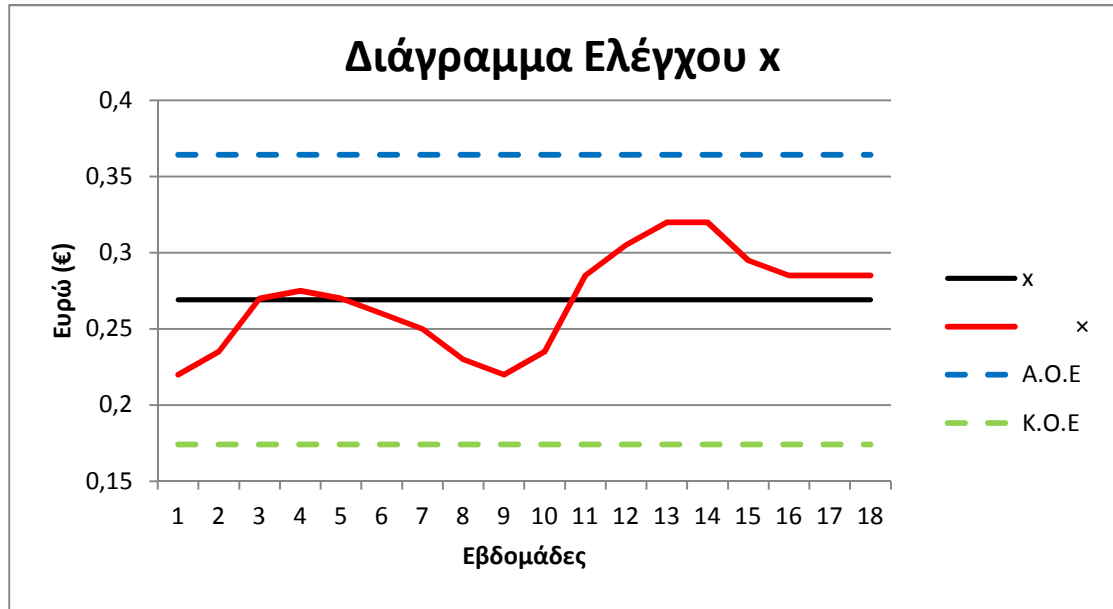
Το A_2 , D_3 και D_4 τα βρίσκουμε από τον πίνακα 4 στη σελίδα 74 .

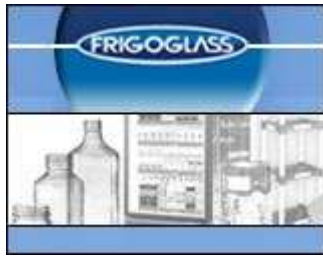
Group Presentation



2.8.4 Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)

Τα διαγράμματα είναι από τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακά (2.8.3) :





KΕΦΑΛΑΙΟ 3

Frigoglass



3.1 Ιστορικά στοιχεία & ποροπτικές του ομίλου

Ο όμιλος Frigoglass αποτελεί έναν από τους κορυφαίους κατασκευαστές εξειδικευμένων λύσεων επαγγελματικής ψύξης παγκοσμίως. Ο όμιλος διαθέτει παραγωγικές μονάδες στις Ελλάδα, Νορβηγία, Ιρλανδία, Ρουμανία, Πολωνία, Ρωσία, Ινδία, Ινδονησία, Νιγηρία και Νότιο Αφρική. Δραστηριοποιείται σε 14 χώρες, ενώ διανέμει προϊόντα σε 100 χώρες ανά τον κόσμο. Το 2005, ο όμιλος Frigoglass ανακοίνωσε έσοδα 390 εκατομμυρίων ευρώ, ενώ απασχολεί περισσότερους από 4.000 υπαλλήλους σε όλο τον κόσμο.

Η μητρική εταιρεία, Frigoglass ABEE είναι η εταιρεία η οποία ελέγχει και διευθύνει όλες τις επενδύσεις του Ομίλου. Συγχρόνως όμως, είναι και παραγωγική εταιρεία, με εργοστάσιο κατασκευής επαγγελματικών ψυγείων στην Κάτω Αχαΐα. Ξεκίνησε το 1982 σαν βιομηχανικός κλάδος της 3E ενώ με την σημερινή της νομική μορφή ιδρύθηκε το 1996, αποτελούμενη από πέντε εταιρείες (δύο παραγωγής επαγγελματικών ψυγείων και καταψυκτών, δύο παραγωγής πλαστικών και μία παραγωγής μεταλλικών πωμάτων).

Κύριες δραστηριότητες αποτελούν η επαγγελματική ψύξη και η συσκευασία. Στον κλάδο επαγγελματικής ψύξης ανήκουν όλες οι μονάδες παραγωγής ψυγείων. Η δραστηριότητα της συσκευασίας αναλύεται σε δύο επί μέρους κλάδους για πιο αποτελεσματική παρακολούθηση των εργασιών. Τον κλάδο παραγωγής ρητίνης PET και τον κλάδο πλαστικών και πωμάτων. Η Νιγηρία, για λόγους αποτελεσματικότερης διαχείρισης, αν και περιλαμβάνει σχεδόν όλες τις πιο πάνω δραστηριότητες και την υαλουργία, παρακολουθείται σαν ξεχωριστός κλάδος. Μέχρι το τέλος του 2000 υπήρχε ο κλάδος της υαλουργίας στον οποίο ανήκαν οι δύο υαλουργίες στη Βουλγαρία οι οποίες επωλήθησαν στο τέλος του έτους.

Κλάδος Επαγγελματικής Ψύξης Η Εταιρεία αποτελεί την 2η παγκοσμίως μεγαλύτερη βιομηχανία παραγωγής επαγγελματικών ψυγείων συντήρησης και κατάψυξης, διαθέτοντας 11 μονάδες παραγωγής δυναμικότητας 400.000 ψυγείων, 4 εταιρείες πωλήσεων και 23 αντιπροσώπους.

Κλάδος Νιγηρίας Ο Κλάδος Νιγηρίας αντιπροσωπεύει το 16% των ενοποιημένων πωλήσεων για το 2005 και κατέχει ηγετική θέση στην τοπική αγορά. Διαθέτει 8 μονάδες παραγωγής και κύρια προϊόντα του κλάδου αποτελούν γυάλινες φιάλες και δοχεία βιομηχανικής χρήσης, ψυκτικοί θάλαμοι, παρμπρίζ & παράθυρα αυτοκινήτων κ.λ.π.

Κλάδος PET Ο Κλάδος αντιπροσωπεύει το 21% των ενοποιημένων πωλήσεων για το 2005. Η Εταιρεία V.P.I., στην οποία η Frigoglass συμμετείχε σε ποσοστό 51%, αποτελεί τη μοναδική βιομηχανία παραγωγής κρυσταλλικής ρητίνης PET στα Βαλκάνια, παράγει 80.000 τόνους ετησίως και εξάγει το 55-60% της ετήσιας παραγωγής του. Ο κυριότερος πελάτης είναι η CCHBC. Στις 15 Δεκεμβρίου 2005, η Frigoglass ανήγγειλε την πώληση της συμμετοχής της στην VPI SA. Η πώληση ολοκληρώθηκε στις 28 Φεβρουαρίου 2006, ημερομηνία μετά την οποία τα οικονομικά στοιχεία της VPI θα παύσουν να ενοποιούνται στα αποτελέσματα της Frigoglass.

Κλάδος Πλαστικών & Πωμάτων Ο Κλάδος Πλαστικών και Πωμάτων αποτελείται από 1 μονάδα παραγωγής στην Ρουμανία την 3P ROMANIA. Κύρια προϊόντα του κλάδου αποτελούν τα πλαστικά κιβώτια, πλαστικά ράφια προβολής και έπιπλα κήπου, πλαστικά και μεταλλικά πώματα.

Ιστορική αναφορά :

1996:

- Ίδρυση του Ομίλου FRIGOGLASS με δραστηριότητα στα επαγγελματικά ψυγεία και στα υλικά συσκευασίας. Αρχικά ο Όμιλος αποτελείτο από πέντε (5) εταιρείες. Δύο παραγωγής επαγγελματικών ψυγείων και καταψυκτών, μία στην Ελλάδα (Frigoglass ABEE) και μία στην Ρουμανία (Frigorex SRL), δύο παραγωγής πλαστικών, μία στην Βουλγαρία (3P Bulgaria) και μία στην Ρουμανία (3P Romania) και μία παραγωγής μεταλλικών πωμάτων στην Ρουμανία (Crown International).
- Η Εταιρεία αποκτά 25% συμμετοχή στην Γιούλα Α.Ε., την μεγαλύτερη εταιρεία παραγωγής γυαλιού στην Ελλάδα.
- Η Εταιρεία επεκτείνεται γεωγραφικά στην Ινδονησία, θέτοντας σε λειτουργία εργοστάσιο παραγωγής επαγγελματικών ψυγείων δυναμικότητας 30.000 ψυγείων.

1997:

- Ταχεία γεωγραφική επέκταση του Ομίλου λαμβάνει χώρα με την εξαγορά έξι εταιρειών στη Νιγηρία, που παράγουν γυαλί (Delta Glass & Guinea Glass), πλαστικά (Beta Plastics), μεταλλικά πώματα (Beta Crown), ψυγεία (Beta Frigolux) και αμαξώματα οχημάτων (Beta Vehicles).
- Εξαγορά μίας εταιρείας παραγωγής γυαλιού (Stind) και πλαστικών (Iroma) στην Βουλγαρία.
- Ο Όμιλος αποκτά το 51% της εταιρείας V.P.I A.E, παραγωγής ρητίνης PET. Η εταιρεία είναι εγκατεστημένη στον Βόλο και είναι η μοναδική στο είδος της στην Ελλάδα.

1998:

- Εξαγορά του μεγαλύτερου υαλουργείου της Βουλγαρίας (Drujda S.A.).
- Κατασκευή ενός νέου εργοστασίου συναρμολόγησης ψυγείων (Frigorex East Africa) στην Κένυα.
- Ίδρυση της 3N A.E. στον Βόλο.

1999:

- Ιδρύεται στην Ρουμανία η Crownpak σε κοινοπραξία με την Crown Cork and Seal.
- Εξαγοράζεται η Norcool, με αποτέλεσμα πέντε νέα εργοστάσια (Νορβηγία, Ιρλανδία, Ισπανία, Πολωνία και Ινδία) να προστεθούν στον Όμιλο.
- Το Δεκέμβριο του 1999, η FRIGOGLASS εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

2000:

- Η FRIGOGLASS σε σχέση με τις δραστηριότητές της στην υαλουργία, ανακοινώνει την πώλησή της κατά 25% συμμετοχής της στην Yioula Glassworks S.A. προς την Evanio Holdings Ltd και Global Capital Investors II L.P. την πώληση των μεριδίων της στα Βουλγαρικά Υαλουργεία (Drujda & Stind) προς τη Γιούλα Α.Ε. και την εξαγορά του μεριδίου 8%, που κατείχε η Γιούλα στις υαλουργικές εταιρείες της Νιγηρίας, αυξάνοντας έτσι το πλειοψηφικό μερίδιό της.

2001:

- Εξαγορά του συνολικού τομέα παραγωγής ψυγείων της θυγατρικής της The Coca-Cola Company στη Ν. Αφρική. Τα προϊόντα πωλούνται με την επωνυμία HUSKY.
- Εξαγορά του 60% της TSG (Triplex Security Glass), μιας εταιρείας που λειτουργεί στη Νιγηρία και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή παρμπρίζ, αρχιτεκτονικού και διακοσμητικού γυαλιού.

2002:

- Ολοκλήρωση επενδύσεων ύψους 18 εκ. Ευρώ που είχαν προγραμματισθεί για το πρώτο εξάμηνο του 2002 και αφορούν στα δύο εργοστάσια υαλοργιάς στην Νιγηρία. Πρόκειται για τα εργοστάσια Guinea, στην πόλη Agbara κοντά στην πρωτεύουσα της Νιγηρίας Lagos και Delta στην πόλη Ughelli στη νότια Νιγηρία.
- Η Εταιρία ανακοίνωσε ότι θα προχωρήσει στην απορρόφηση της 100% θυγατρικής εταιρείας με την επωνυμία THREE 3N «3N» ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ ΥΛΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
- ανακοίνωση επενδυτικού προγράμματος ύψους 36 εκατ. ευρώ από τον Όμιλο Frigoglass για το 2003, με στόχο την ενδυνάμωση των δραστηριοτήτων του.

2003:

- Έγκριση συγχώνευσης των ανωνύμων εταιρειών "FRIGOGLASS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΨΥΚΤΙΚΩΝ ΘΑΛΑΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" και "THREE N "3N" ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ ΥΛΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη.
- Ανακοίνωση υπογραφής συμφωνίας μεταξύ της "Frigoglass ABEE" και της "Μόρνος ΑΕ" σχετικά με την μεταβίβαση στην τελευταία του κλάδου εύκαμπτης συσκευασίας.
- Ανακοίνωση πώλησης της "ΙΡΟΜΑ ΑΔ" προς εταιρία του Ομίλου της εισηγμένης "ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε." και εξαγορά του 49% της "3Ρ ROMANIA SRL".

2004:

- Ανακοίνωση πώλησης του συνόλου της συμμετοχής του Ομίλου στη Ρουμανική εταιρεία CROWNPAK S.r.l. (50% του μετοχικού

κεφαλαίου) προς την εισηγμένη ανώνυμη εταιρεία CROWN HELLAS CAN A.E.

- Εξαγορά ποσοστού 49% του μετοχικού κεφαλαίου της ανώνυμης εταιρείας 3Π ΕΛΛΑΣ Α.Ε. και ποσοστού 34% του μετοχικού κεφαλαίου της TICARA HOLDING S.A., εταιρείας συμμετοχών Λουξεμβούργου.
- Πώληση της βουλγαρικής εταιρείας πλαστικών IPOMA A.D. προς τον Όμιλο ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

2005:

- Ανακοίνωση πώλησης του συνόλου της συμμετοχής του Ομίλου στην V.P.I. A.E. (51% του μετοχικού κεφαλαίου) προς την εταιρεία Selenis Hellas A.E.

Η στρατηγική του Ομίλου έγκειται στην γεωγραφική επέκταση των κύριων δραστηριοτήτων του και την διεύρυνση των παραγόμενων προϊόντων του, στην αναζήτηση επιχειρηματικών συνεργασιών και συμμαχιών, στην διεύρυνση της πελατειακής του βάσης καθώς επίσης και στην προσφορά ολοκληρωμένων λύσεων στους πελάτες συμβαδίζοντας με τις μεταβαλλόμενες ανάγκες τους.

11 «Πηγές»



3.2 Συγχωνεύσεις – Εξαγωγές

<i>Όνομα Εταιρίας & Τομέας</i>	<i>Χώρα</i>	<i>Μέθοδος Ενοποίησης</i>	<i>Ποσοστό Ομίλου</i>
Τομέας Επαγγελματικής Ψύξης			
Frigoglass A.B.E.E	Ελλάδα	Μητρική Εταιρία	
S.C Frigoglass Romania SRL	Ρουμανία	Πλήρης	100%
PT Frigoglass Indonesia	Ινδονησία	Πλήρης	100%
Frigoglass South Africa Ltd	Ν. Αφρική	Πλήρης	100%
Frigoglass Eurasia LLC	Ρωσία	Πλήρης	100%
Frigoglass (Guangzhou) Ice Cold Equipment Co. Ltd	Κίνα	Πλήρης	100%
Scandinavian Appliances A.S	Νορβηγία	Πλήρης	100%
Frigoglass Ltd	Ιρλανδία	Πλήρης	100%
Frigoglass Iberica S.L	Ισπανία	Πλήρης	100%
Frigoglass Sp.zo.o	Πολωνία	Πλήρης	100%
Frigoglass India PVT. Ltd	Ινδία	Πλήρης	100%
SFA Sogutma Sanayi Ic Ve Dis Ticaret A.S	Τουρκία	Πλήρης	98,92%
Frigoglass instanbul Sogutma Sistemleri Ic Ve Dis Ticaret A.S	Τουρκία	Πλήρης	98,92%
Frigoglass North America Ltd. Co	Η.Π.Α	Πλήρης	100%
Baffington Road LLC	Η.Π.Α	Πλήρης	100%
Frigomagna INC	Φιλιππίνες	Πλήρης	51%
Frigorex East Africa Ltd	Κένυα	Πλήρης	100%
Frigoglass GmbH	Γερμανία	Πλήρης	100%
Frigoglass Nordic	Νορβηγία	Πλήρης	100%
Frigoglass France SA	Γαλλία	Πλήρης	100%
Frigoglass Industries (Nig.) Ltd	Νιγηρία	Πλήρης	76,03%
Coolinvest Holding Limited	Κύπρος	Πλήρης	100%
Frigorex Cyprus Limited	Κύπρος	Πλήρης	100%
Letel Holding Limited	Κύπρος	Πλήρης	100%

Norcool Holding A.S	Νορβηγία	Πλήρης	100%
Global European Holding B.V	Ολλανδία	Πλήρης	100%
Frigoglass USA Inc	Η.Π.Α	Πλήρης	100%
3P Frigoglass Romania SRL	Ρουμανία	Πλήρης	100%
<u>Τομέας Υαλουργίας</u>			
Beta Glass Pic	Νιγηρία	Πλήρης	53,82%
Frigoglass Industries (Nig.) Ltd	Νιγηρία	Πλήρης	76,03%
Nigerinvest Holding Limited	Κύπρος	Πλήρης	100%
Deltainvest Holding Limited	Κύπρος	Πλήρης	100%

12 «Πηγές»

3.3 Βασικοί μέτοχοι

<i>Βασικοί Μέτοχοι</i>	<i>Ποσοστό</i>
Boval S.A.	43,87%
Montanaro Group	5,12%
Frigoglass (Ίδες Μετοχές)	6,92%
Θεσμικοί Επενδυτές	27,09%
Άλλοι Επενδυτές	17,00%
Σύνολο	100,00%

Η εταιρία BOVAL S.A συμμετέχει (μέσω της Kar-Tess Holding S.A) και στο μετοχικό κεφάλαιο της Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε κατά ποσοστό περίπου 29% . Εκτός από την εν μέρει κοινή μετοχική σύνθεση μέσω της συμμετοχής της BOVAL S.A κατά 29% στο μετοχικό κεφάλαιο τη Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε , η Frigoglass είναι και η πλειοψηφούσα μέτοχος της εταιρίας Frigoglass Industries (NIG) Ltd. Η οποία εδρεύει στη Νιγηρία και στην οποία η Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε έχει απώτερη συμμετοχή 15,86% .

12 «Πηγές»

3.4 Διοικητικό Συμβούλιο

Χάρης Γ. Δαυίδ

Πρόεδρος (Μη – Εκτελεστικό Μέλος)

Ιωάννης Κ. Ανδρουτσόπουλος

Αντιπρόεδρος (Μη – Εκτελεστικό Μέλος)

Πέρτος Κ. Διαμαντίδης

Διευθύνων Σύμβουλος (Μη – Εκτελεστικό Μέλος)

Λουκάς Δ. Κόμης

Σύμβουλος και Γραμματέας (Μη – Εκτελεστικό Μέλος)

Ευάγγελος Καλούσης

Μέλος (Ανεξάρτητο Μη – Εκτελεστικό Μέλος)

Χρήστος Χ. Λεβέντης

Μέλος (Μη – Εκτελεστικό)

Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου

Μέλος (Ανεξάρτητο Μη – Εκτελεστικό Μέλος)

Βασίλειος Σ. Φουρλής

Μέλος (Ανεξάρτητο Μη – Εκτελεστικό Μέλος)

Victor Pisante

Μέλος (Ανεξάρτητο Μη – Εκτελεστικό Μέλος)

13 «Πηγές»



3.5 Θεμελιώδη μεγέθη

Τα θεμελιώδη μεγέθη είναι χρήσιμοι οικονομικοί δείκτες , που μπορούμε να τους συμβουλευτούμε ως εργαλεία σύγκρισης . Είναι σημαντικοί δείκτες αλλά όχι αναγκαία συνθήκη για την επίτευξη θετικών αποδόσεων στο Χρηματιστήριο .Επίσης θα πρέπει να δώσουμε προσοχή στη τιμή της μετοχής που αλλάζει συνεχώς , έστι αλλάζουν και οι δείκτες . Οι δείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε είναι οι εξής : Ο λόγος τιμής μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή (P/E) , Η τιμή προς τη λογιστική αξία (P/BV) καί την Μερισματική απόδοση (%) . Τα μεγέθη αυτά αλλά και τα διαχρονικά που θα δούμε παρακάτω τα βρίσκουμε πολύ εύκολα όπως : από εφημερίδες , διαδίκτυο και από τις ίδιες τις εταιρίες .

4 «Πηγές»

3.5.1 Ο Λόγος Τιμής Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή (Price Earnings Ratio ή P/E)

Ο δείκτης P/E είναι ένα δημοφιλές εργαλείο για τους επενδυτές διότι είναι από τα κυριότερα μέτρα που λαμβάνονται ώστε να καθοριστεί αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη . Καλό είναι να προσέξουμε ότι ο υπολογισμός του δείκτη P/E είναι σχετικά εύκολος , σε αντίθεση με την ερμηνεία του αποτελέσματος που προκύπτει . Για τον υπολογισμό του δείκτη P/E διαιρούμε την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με τα αντίστοιχα κέρδη της εταιρίας ανά μετοχή για τους τελευταίους 12 , 6 ή 3 μήνες .

Το P/E της εταιρίας Frigoglass είναι : **20,62**

Βλέπουμε ότι το P/E είναι 20,62 που σημαίνει ότι αν ένας επενδυτής αγοράσει σήμερα τη μετοχή η εταιρία θα χρειαστεί 20,62 χρόνια ώστε να επιτύχει αθροιστικά κέρδη που θα ισοδυναμούν με την σημερινή τιμή της μετοχής ή απλά ότι η μετοχή πωλήται 20,62 φορές τα κέρδη . Καλό για το συμφέρον του επενδυτή το P/E να είναι χαμηλότερο του 15 , ώστε η μετοχή να θεωρηθεί ελκυστική .

4 & 5 «Πηγές»

3.5.2 Η τιμή προς τη λογιστική αξία Price to book value (P/BV)

Ο δείκτης P/BV είναι ένα καλό εργαλείο για τους επενδυτές διότι μπορούν να προσεγγίσουν κατά πόσο ασφαλείς μπορεί να είναι η επένδυσή τους . Όπου ο επενδυτής είναι προετοιμασμένος ακόμη και για τα χειρότερα συμπεριλαμβάνοντας τη λογιστική αξία , που είναι η περιουσία της εταιρίας . Όπως ο προηγούμενος δείκτης υπολογίζεται εύκολα , έτσι εύκολα υπολογίζεται και αυτός . Για τον υπολογισμό του δείκτη P/BV διαιρούμε την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με την αντίστοιχη λογιστική αξία της εταιρίας ανά μετοχή .

Το P/BV της εταιρίας Frigoglass είναι : **3,94**

Το αποτέλεσμα μας δείχνει ότι αν η εταιρία κλείσει , ο επενδυτής θα αποζημιωθεί από την πώληση της εταιρίας (ανάλογα με τις μετοχές που κατέχει) προς όφελος του επενδυτή ο δείκτης P/BV να είναι μικρότερος του 1 αλλιώς υπάρχει κίνδυνος ο επενδυτής να μη πάρει τα χρηματά πίσω .

4 & 5 «Πηγές»

3.5.3 Μερισματική απόδοση Pividnt to price (%)

Η μερισματική απόδοση είναι ακόμα ένα χρήσιμο εργαλείο το οποίο βοηθά τους επενδυτές να προσεγγίσουν την απόδοση της επένδυσής τους . Αυτός ο δείκτης είναι εύκολος για τον υπολογισμό του αλλά και εύκολη η ερμηνεία του αποτελεσμάτος του . Ο υπολογισμός του δείκτη (%) είναι η διαίρεση του μερίσματος της μετοχής με την τιμή της μετοχής .

Η μερισματική απόδοση (%) της εταιρίας Frigoglass είναι : **0,9509**

Από το αποτέλεσμα βλέπουμε ότι μια επένδυση θα έχει 0,95% αποδόση .

5 «Πηγές»

	Pe	PBV	%
Frigoglass	20,62	3,94	0,9509

3.5.4 Διαχρονικά μεγέθη

Πέρα από τους παραπάνω δείκτες πρέπει να κοιτάξουμε κάποια διαχρονικά μεγέθη όπως τα κέρδη , οι πωλήσεις , τα ίδια κεφάλαια που πρέπει να έχουν ανοδική πορεία και τα δάνεια που θα πρέπει να έχουν καθοδική πορεία .

Η Εταιρεία Frigoglass	30-12-2009	1-1 έως 30-9-2010
Κέρδη (€) ↑	- 6.837.000	- 1.942.000
Πωλήσεις (€)↑	39.612.000	40.426.000
Ιδ. Κεφάλαια (€)↓	40.539.000	28.969.000

Δανειακές υποχρεώσεις σε (€)	31-12-2009	1-1 έως 30-9-2010
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ↓	30.043.000	18.391.000
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ↑	95.945.000	127.398.000

12 «Πηγές»



3.6 Γνώμη χρηματιστή

Είναι παρα πολύ καλή εταιρία , με διαφορά είναι καλύτερη από τις άλλες δύο . Έχει προοπτικές , είναι μονοπώλιο και είναι πλέων πολύ δηνατή στο χώρο της . Έχει συνάψει πολύ καλές συνεργασίες , παράδειγμα με την Coca Cola . Στην ουσία φτιάχνει μόνη της το παιχνίδι . Βλέπουμε ότι στις μέρες μας που είναι δύσκολες οι εποχές η frigo glass έχει τα ανταπεξέλθει πολύ καλά .



3.7 Συνοπτική οικονομική κατάσταση :

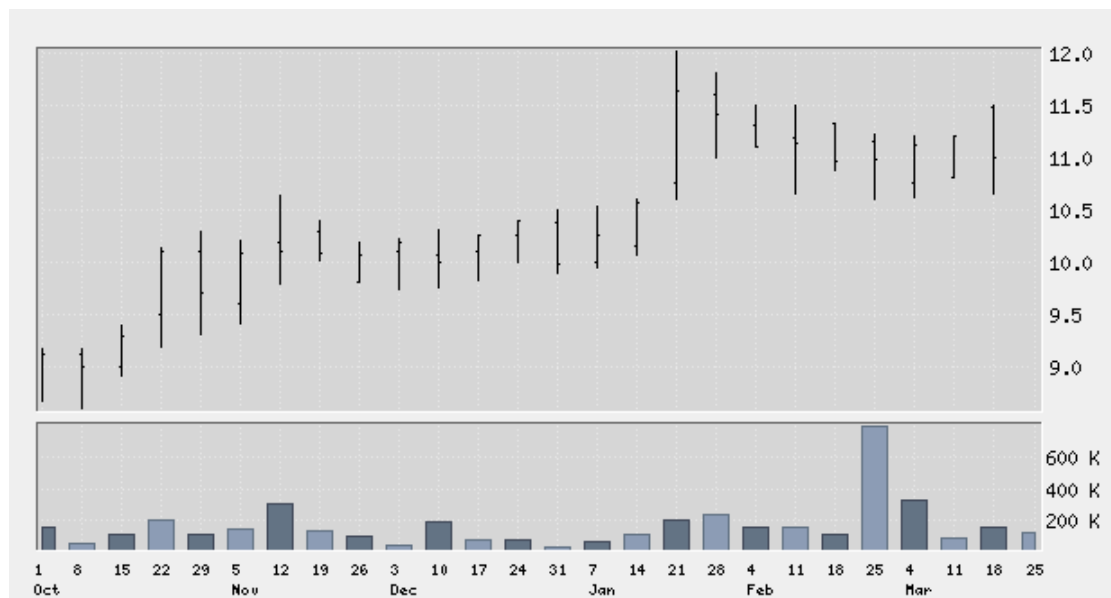
12 «Πηγές»

3.8 Διαγράμματα ελέγχου \bar{X} , R της ολικής ποιότητας

3.8.1 Διάγραμμα Hi-Low

Το διάγραμμα Hi-Low που βλέπουμε παρακάτω είναι η πορεία της μετοχής στο χρόνο . Ο οριζόντιος άξονας (y) είναι σε ευρώ (η τιμή της μετοχής) και ο κάθετος άξονας (x) είναι σε εβδομάδες . Οι γραμμές που είναι παράλληλες στον οριζόντιο άξονα (y) είναι οι μεγαλύτερες έως τις μικρότερες τιμές σε ευρώ κατά τη διάρκεια της ημέρας εκείνης της εβδομάδας . Ενώ οι μικρές γραμμές που είναι παράλληλες με τον άξονα του χρόνου (x) είναι τα κλεισίματα και τα ανοίγματα της μετοχής , συγκεκριμένα η αριστερή γραμμούλα είναι το κλείσιμο της μετοχής και η δεξιά γραμμούλα είναι το άνοιγμα της μετοχής σε ευρώ την συγκεκριμένη ημέρα της εβδομάδας .

Ο πίνακας 3.8.2 δείχνει αναλυτικά και με μεγαλύτερη ευκρίνεια τον πίνακα Hi-Low .



5+ «Πηγές»

3.8.2 Αναλυτικά ο παραπάνω πίνακας (3.8.1) :

FRIGOGLASS (KO)								
Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Ογκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή
26/11/2010	10,06	9,81	10,19	9,81	93003	933,45	10,06	10,13
3/12/2010	10,19	10,1	10,23	9,75	38282	383,72	10,06	10,01
10/12/2010	10	10,06	10,3	9,76	186030	1865,46	10,01	10
17/12/2010	10,25	10,1	10,25	9,82	67778	680,26	10,14	10,22
24/12/2010	10,4	10,25	10,4	10	68127	695,48	10,35	10,4
31/12/2010	9,99	10,38	10,5	9,9	15000	152,36	10,14	10,29
7/1/2011	10,25	10	10,54	9,94	57316	586,09	10,25	10,25
14/1/2011	10,57	10,16	10,6	10,07	103358	1061,22	10,47	10,56
21/1/2011	11,63	10,75	12	10,6	201789	2332,02	11,66	11,63
28/1/2011	11,4	11,59	11,8	11	235928	2704,28	11,39	11,4
4/2/2011	11,1	11,3	11,5	11,1	149737	1689,14	11,17	11,19
11/2/2011	11,13	11,19	11,49	10,66	151124	1708,75	11,08	11,2
18/2/2011	10,96	11,33	11,33	10,88	99105	1091,86	10,99	11,07
25/2/2011	10,98	11,15	11,22	10,6	798570	8704,86	10,78	10,85
4/3/2011	11,12	10,76	11,2	10,61	322020	3513,33	11,05	11,12
11/3/2011	11,2	10,8	11,2	10,8	81177	892,7	11,02	11,1
18/3/2011	11	11,48	11,5	10,66	154874	1711,49	11,06	11,1
25/3/2011	11,15	11	11,5	10,9	109257	1220,68	10,99	11,08

Στον πίνακα 3.8.3 πήραμε τα στοιχεία που χρειαζόμαστε από τον πίνακα Hi-Low . Τα στοιχεία που θέλουμε είναι οι τιμές στο άνοιγμα και το κλείσιμο της μετοχής κάθε εβδομάδα σε ευρώ όπου θα τις ονομάσουμε X_i . Στη συνέχεια η διαφορά από τη μέγιστη τιμή με τη χαμηλότερη τιμή της μετοχής της συγκεκριμένης μέρας , είναι για εμάς το R και το ονομάζουμε εύρος . Αφού συλλέξαμε τα στοιχεία που θέλαμε , υπολογίζουμε τον μέσο όρο των δύο μεταβλητών μας , το \bar{X} και το R (προσοχή στο X_i υπολογίζουμε δύο φορές τον μέσο όρο , έναν για να πάρουμε μία τιμή από το άνοιγμα και το κλείσιμο και τον άλλο από το άθροισμα που βγάζουμε από τις τιμές του πρώτου μέσου όρου) . Έπειτα υπολογίζουμε τα Άνω και Κάτω όρια ελέγχου για το \bar{X} και το R . Τα όρια ελέγχου είναι ένας στατιστικός έλεγχος όπου με την συνεχή παρατήρηση των τιμών βοηθάει να εντοπιστούν έγκαιρα κάποια σφάλματα ή αποκλίσεις . Ο τύπος για τον υπολογισμό τους είναι δεδομένος , αλλά μερικά δεδομένα που δεν γνωρίζουμε όπως A_2 , D_3 και D_4 τα πέρνουμε από τον στατιστικό πίνακα 4 στη σελίδα 74 . Επιθυμητό είναι οι μεταβλητές μας να μην ξεπεράσουν τα όρια μας .

3.8.3 Πίνακας ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)

Α.Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ						
Τμήμα Μηχανολογίας						
Εταιρία : Frigoclass						
Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)						
Α/Α	Ημερ.	x _i		\bar{x}	R	Παρατηρήσεις
		Άνοιγμα	Κλείσιμο			
1	26/11/2010	9,81	10,06	9,935	0,38	Διαδηλώσεις και «έμφραγμα» στο κέντρο της Αθήνας
2	3/12/2010	10,1	10,19	10,145	0,48	«Οξυγόνο» 24 δισ. ευρώ στις τράπεζες
3	10-Δεκ	10,06	10	10,03	0,54	Μετά την S&P, και η Fitch υποβάθμισε την Ιρλανδία
4	17-Δεκ	10,1	10,25	10,175	0,43	Ιδρύεται μόνιμος Μηχανισμός Σταθερότητας
5	24-Δεκ	10,25	10,4	10,325	0,4	Οι απειλές για υποβάθμιση στεγνώνουν την αγορά
6	31-Δεκ	10,38	9,99	10,185	0,6	Πήραν «φωτιά» τα καύσιμα και το ηλεκτρικό
7	7-Ιαν	10	10,25	10,125	0,6	Εγκλωβισμένο σε πτωτική πορεία το ελληνικό χρηματιστήριο
8	14-Ιαν	10,16	10,57	10,365	0,53	Η εξέγερση «κυκλώνει» την κυβέρνηση της Τυνησίας
9	21-Ιαν	10,75	11,63	11,19	1,4	Ψηφίστηκε με αλλαγές ο αναπτυξιακός νόμος
10	28-Ιαν	10,59	11,4	10,995	0,8	Παπανδρέου, Τρισέ, Ρεν διέψευσαν τα σενάρια αναδιάρθρωσης
11	4-Φεβ	11,3	11,1	11,2	0,4	Σε πεδίο μαχών μετετράπη το κέντρο του Καΐρου
12	11-Φεβ	11,19	11,13	11,16	0,83	Βουτιά στο Χ.Α. λόγω ρευστοποίησης κερδών
13	18-Φεβ	11,33	10,96	11,145	0,45	Αιματηρές διαδηλώσεις στη Λιβύη
14	25-Φεβ	11,15	10,98	11,065	0,62	Εισάγονται προς διαπραγμάτευση οι 31.495 νέες μετοχές της εταιρίας «FRIGOGLOSS ABEE», που προέκυψαν από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου
15	4-Μαρ	10,76	11,12	10,94	0,59	Νέα μέτρα λιτότητας το αντάλλαγμα για χαμηλότερα επιτόκια
16	11-Μαρ	10,8	11,2	11	0,4	Ολοκληρωτικός πόλεμος από Καντάφι
17	18-Μαρ	11,48	11	11,24	0,84	Ο οίκος αξιολόγησης Moody's υποβάθμισε την Πορτογαλία κατά δύο βαθμίδες
18	25-Μαρ	11	11,15	11,075	0,6	Στο νοσοκομείο δύο εργαζόμενοι στη Φουκουσίμα
Σύνολα :				192,295	10,89	
Σύνολα από 21-1 έως 25-3				111,01	6,93	

Υπολογισμός μέσων όρων και Ορίων ελέγχου του \bar{X} και του R .

Μέσος όρος $\bar{x} = \frac{192,295}{18} \Leftrightarrow \bar{x} = \mathbf{10,68306}$

Μέσος όρος $\bar{R} = \frac{10,89}{18} \Leftrightarrow \bar{R} = \mathbf{0,605}$

Όρια ελέγχου του x : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $\bar{x} + A_2 * \bar{R}$

Άρα **A.O.E_x** = $10,68306 + 1,88 * 0,605 = \mathbf{11,82046}$

Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $\bar{x} - A_2 * \bar{R}$

Άρα **K.O.E_x** = $10,68306 - 1,88 * 0,605 = \mathbf{9,545656}$

Όρια ελέγχου του R : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $D_4 * \bar{R}$

Άρα **A.O.E_R** = $3,268 * 0,605 = \mathbf{1,97714}$

Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $D_3 * \bar{R}$

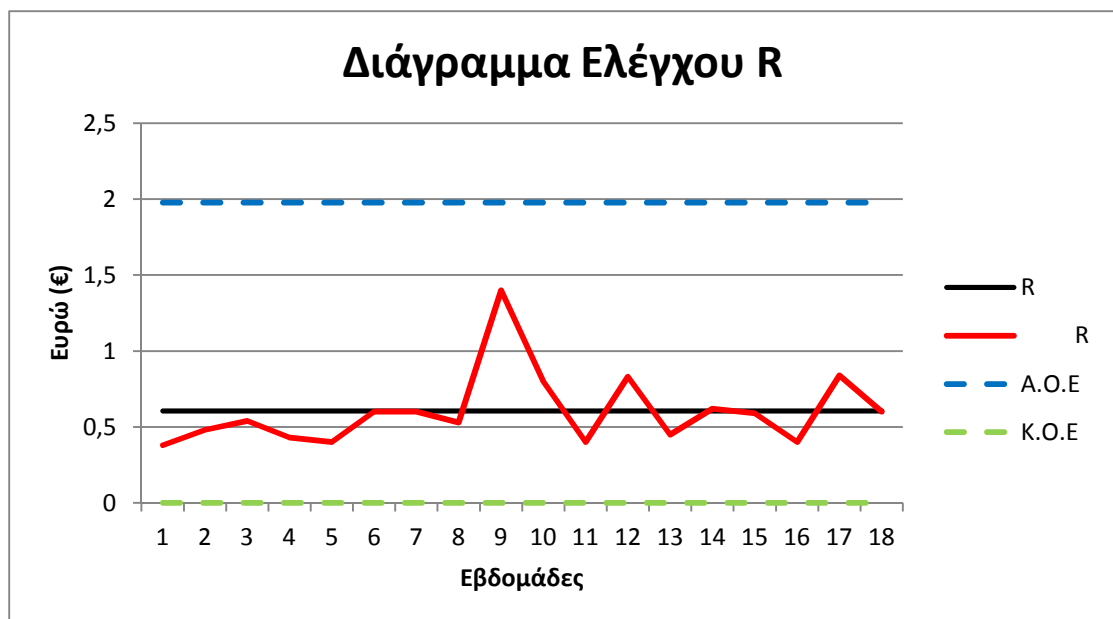
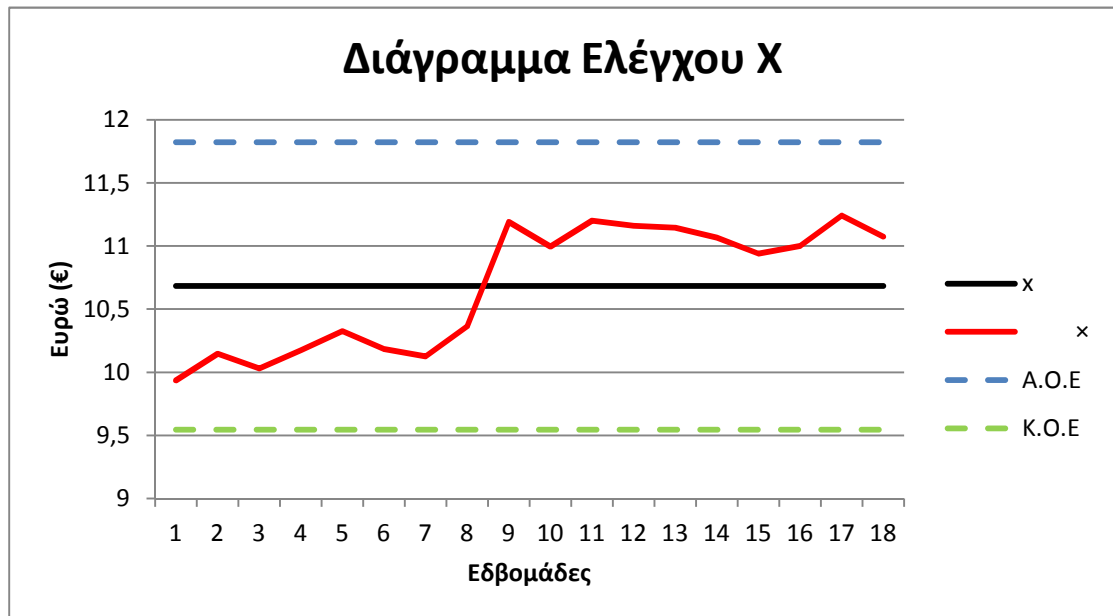
Άρα **K.O.E_R** = $0 * 0,605 = \mathbf{0}$

Το A_2 , D_3 και D_4 τα βρίσκουμε από τον πίνακα 4 στη σελίδα 74 .



3.8.4 Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)

Τα διαγράμματα είναι από τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακά (3.8.3) :



ALARM

Στο διάγραμμα ελέγχου \bar{X} χρειάζεται προσοχή , έχουμε Alarm επειδή έχουμε πολλά σημεία μονόπατα. Το alarm είναι ένας συναγερμός που μας πληροφορεί ότι το διάγραμμα έχει την τάση να αλλάξει . Το alarm ενεργοποιείται όταν έχουμε , Σημείο εκτός ορίων ελέγχου , Πολλά σημεία στα όρια ελέγχου και Σημεία μονόπατα , όπου έχουμε και εμείς , δηλαδή πολλά σημεία πάνω από τη μέση τιμή (το \bar{x}) . Εφόσον έχουμε alarm θα κάνουμε καινούργιο διάγραμμα ελέγχου \bar{X} . Το διάγραμμα θα ξεκινήσει από την εβδομάδα που η τιμή της μετοχής πέρασε την μέση τιμή . Συγκεκριμένα ο λόγος που έχουμε Alarm είναι επειδή η τιμή της μετοχής σε βάθος χρόνου έχει ανοδική πορεία .

Υπολογισμός μέσων όρων και Ορίων ελέγχου του \bar{X} και του R .

$$\text{Μέσος όρος } \bar{x} = \frac{111,01}{10} \Leftrightarrow \bar{x} = \mathbf{11,101}$$

$$\text{Μέσος όρος } \bar{R} = \frac{6,93}{10} \Leftrightarrow \bar{R} = \mathbf{0,693}$$

Όρια ελέγχου του x : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $\bar{x} + A_2 * \bar{R}$
Άρα **A.O.E_x** = 11,101 + 1,88 * 0,693 = **12,404**

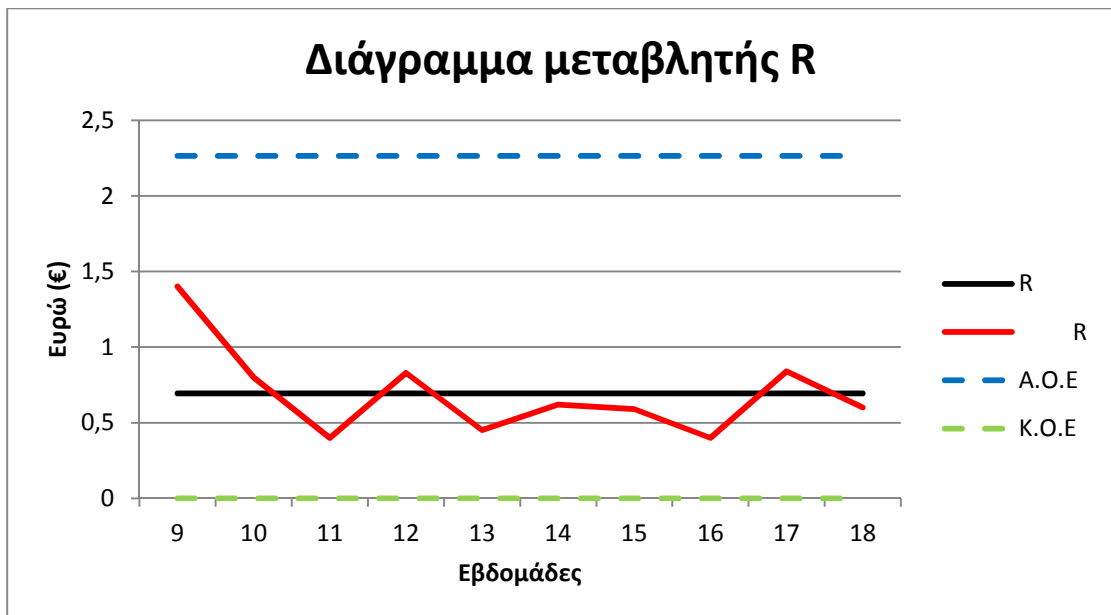
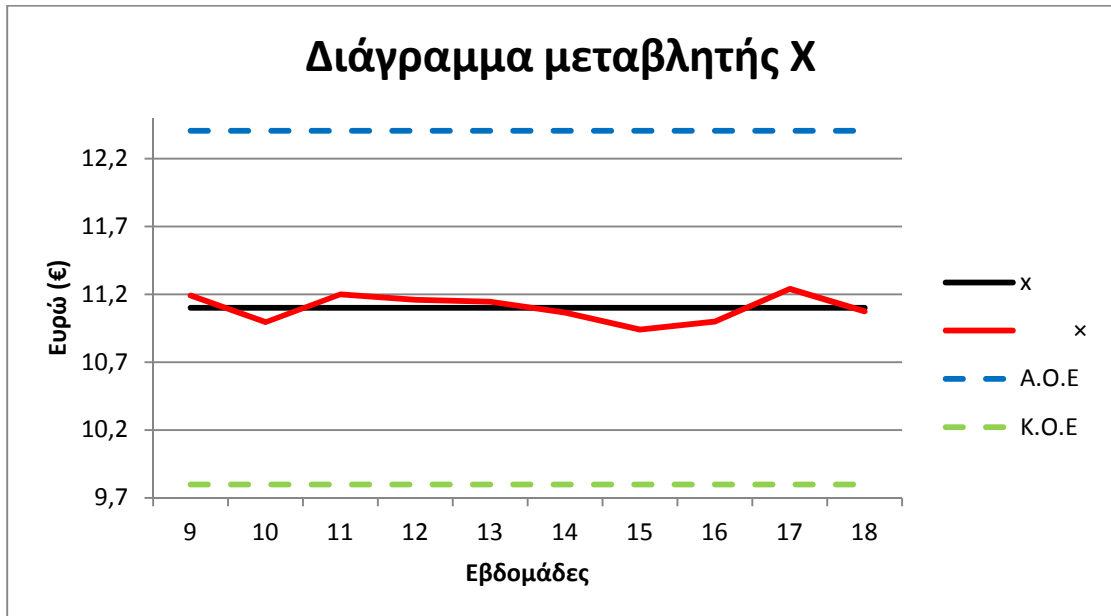
Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $\bar{x} - A_2 * \bar{R}$
Άρα **K.O.E_x** = 11,101 – 1,88 * 0,693 = **9,8**

Όρια ελέγχου του R : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $D_4 * \bar{R}$
Άρα **A.O.E_R** = 3,268 * 0,693 = **2,2265**

Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $D_3 * \bar{R}$
Άρα **K.O.E_R** = 0 * 0,693 = **0**

Το A_2 , D_3 και D_4 τα βρίσκουμε από τον πίνακα 4 στη σελίδα 74 .

Διαγράμματα μετά το Alarm :





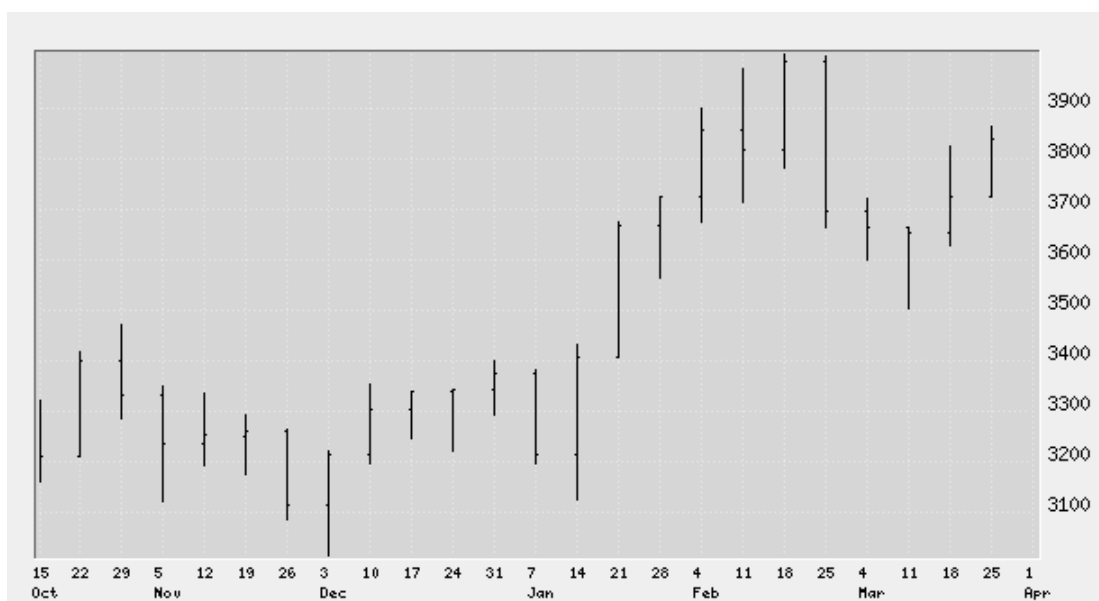
Κ ΕΦΑΛΛΙΟ 4

Συγκρίσεις & Συμπεράσματα



4.1 Διαγράμματα ελέγχου \bar{X} , R της ολικής ποιότητας

4.1.1 Διάγραμμα Hi-Low δείκτη Βιομηχανικών Προϊόντων & Υπηρεσιών



Το διάγραμμα Hi-Low που βλέπουμε παρακάτω είναι η πορεία της μετοχής στο χρόνο . Ο οριζόντιος άξονας (y) είναι σε ευρώ (η τιμή της μετοχής) και ο κάθετος άξονας (x) είναι σε εβδομάδες . Οι γραμμές που είναι παράλληλες στον οριζόντιο άξονα (y) είναι οι μεγαλύτερες έως τις μικρότερες τιμές σε ευρώ κατά τη διάρκεια της ημέρας εκείνης της εβδομάδας . Ενώ οι μικρές γραμμές που είναι παράλληλες με τον άξονα του χρόνου (x) είναι τα κλεισίματα και τα ανοίγματα της μετοχής , συγκεκριμένα η αριστερή γραμμούλα είναι το κλείσιμο της μετοχής και η δεξιά γραμμούλα είναι το άνοιγμα της μετοχής σε ευρώ την συγκεκριμένη ημέρα της εβδομάδας . Ο πίνακας 4.1.2 δείχνει αναλυτικά και με μεγαλύτερη ευκρίνεια τον πίνακα Hi-Low .

Έλεγχο μεταβλητής κάνουμε και στον δείκτη βιομηχανικών προϊόντων & υπηρεσιών γιατί αυτός ο δείκτης είναι που ενώνει τις παραπάνω μετοχές και μας βοηθά να κάνουμε τη σύγκριση .

4.1.2 Αναλυτικά ο παραπάνω πίνακας (4.1.1) :

FTSE/ΧΑ ΒΙΟΜΗΧ. ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ						
Ημερ/νία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Διαφ.	Διαφ.%
26/11/2010	3113,99	3256,59	3259,03	3085,87	-142,89	-4,39
3/12/2010	3212,52	3113,99	3217,18	3014,03	98,53	3,16
10/12/2010	3298,16	3212,61	3348,96	3194,1	85,64	2,67
17/12/2010	3333,09	3298,16	3333,09	3241,48	34,93	1,06
24/12/2010	3336	3332,43	3336	3217,65	2,91	0,09
31/12/2010	3368,28	3335,71	3391,75	3289,22	32,28	0,97
7/1/2011	3213,24	3368,28	3375,05	3193,46	-155,04	-4,6
14/1/2011	3400,32	3212,29	3425,83	3122,54	187,08	5,82
21/1/2011	3656,26	3401,27	3662,96	3401,07	255,94	7,53
28/1/2011	3712,33	3654,76	3712,33	3554,81	56,07	1,53
4/2/2011	3840,23	3711,39	3882,25	3662,61	127,9	3,45
11/2/2011	3801,21	3840,23	3959,32	3700,54	-39,02	-1,02
18/2/2011	3972,06	3801,21	3985,97	3767,23	170,85	4,49
25/2/2011	3684,13	3972,06	3985,67	3651,76	-287,93	-7,25
4/3/2011	3653,7	3684,13	3709,34	3590,66	-30,43	-0,83
11/3/2011	3640,6	3653,7	3653,7	3495,56	-13,1	-0,36
18/3/2011	3710,23	3640,6	3811,02	3616,33	69,63	1,91
25/3/2011	3823,56	3710,23	3847,8	3710,23	113,33	3,05

Στον πίνακα 4.1.3 πήραμε τα στοιχεία που χρειαζόμαστε από τον πίνακα Hi-Low . Τα στοιχεία που θέλουμε είναι οι τιμές στο άνοιγμα και το κλείσιμο της μετοχής κάθε εβδομάδα σε ευρώ όπου θα τις ονομάσουμε X_i . Στη συνέχεια η διαφορά από τη μέγιστη τιμή με τη χαμηλότερη τιμή της μετοχής της συγκεκριμένης μέρας , είναι για εμάς το R και το ονομάζουμε εύρος .

Αφού συλλέξαμε τα στοιχεία που θέλαμε , υπολογίζουμε τον μέσο όρο των δύο μεταβλητών μας , το \bar{X} και το \bar{R} (προσοχή στο X_i υπολογίζουμε δύο φορές τον μέσο όρο , έναν για να πάρουμε μία τιμή από το άνοιγμα και το κλείσιμο και τον άλλο από το άθροισμα που βγάζουμε από τις τιμές του πρώτου μέσου όρου) . Έπειτα υπολογίζουμε τα Άνω και Κάτω όρια ελέγχου για το \bar{X} και το R . Τα όρια ελέγχου είναι ένας στατιστικός έλεγχος όπου με την συνεχή παρατήρηση των τιμών βοηθάει να εντοπιστούν έγκαιρα κάποια σφάλματα ή αποκλίσεις . Ο τύπος για τον υπολογισμό τους είναι δεδομένος , αλλά μερικά δεδομένα που δεν γνωρίζουμε όπως A_2 , D_3 και D_4 τα πέρνουμε από τον στατιστικό πίνακα 4 στη σελίδα 74 . Επιθυμητό είναι οι μεταβλητές μας να μην ξεπεράσουν τα όρια μας .

4.1.3 Πίνακας ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)

Α.Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ						
Τμήμα						
Μηχανολογίας Γενικός δείκτης Βιομ. Προϊο. & Υπηρ.						
Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής						
(\bar{x}, R)						
A/A	Ημερ.	x _i		\bar{x}	R	Παρατηρήσεις
		Άνοιγμα	Κλείσιμο			
1	26/11/2010	3113,99	3256,59	3185,29	173,16	Διαδηλώσεις και «έμφραγμα» στο κέντρο της Αθήνας
2	3/12/2010	3212,52	3113,99	3163,255	203,15	«Οξυγόνο» 24 δισ. ευρώ στις τράπεζες
3	10-Δεκ	3298,16	3212,61	3255,385	154,86	Χάθηκαν 211.000 θέσεις εργασίας σε δώδεκα μήνες
4	17-Δεκ	3333,09	3298,16	3315,625	91,61	Ο Πρωθυπουργός συμμετέχει σήμερα , στη Σύνοδο του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, στις Βρυξέλλες.
5	24-Δεκ	3336	3332,43	3334,215	118,35	Οι απειλές για υποβάθμιση στεγνώνουν την αγορά
6	31-Δεκ	3368,28	3335,71	3351,995	102,53	Πήραν «φωτιά» τα καύσιμα και το ηλεκτρικό
7	7-Ιαν	3213,24	3368,28	3290,76	181,59	Εγκλωβισμένο σε πτωτική πορεία το ελληνικό χρηματιστήριο
8	14-Ιαν	3400,32	3212,29	3306,305	303,29	Η εξέγερση «κυκλώνει» την κυβέρνηση της Τυνησίας
9	21-Ιαν	3656,26	3401,27	3528,765	261,89	Ψηφίστηκε με αλλαγές ο αναπτυξιακός νόμος
10	28-Ιαν	3712,33	3654,76	3683,545	157,52	Παπανδρέου, Τρισέ, Ρεν διέψευσαν τα σενάρια αναδιάρθρωσης χρέους
11	4-Φεβ	3840,23	3711,39	3775,81	219,64	Ο Υπουργός Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης ανακοινώνει μέτρα για τους ασφαλισμένους του ΙΚΑ
12	11-Φεβ	3801,21	3840,23	3820,72	258,78	Βουτιά στο Χ.Α. λόγω ρευστοποίησης κερδών
13	18-Φεβ	3972,06	3801,21	3886,635	218,74	Πρόταση συγχώνευσης από την Εθνική Τράπεζα στην Άλφα Bank
14	25-Φεβ	3684,13	3972,06	3828,095	333,91	Το πετρελαϊκό ράλι απειλεί την παγκόσμια ανάπτυξη
15	4-Μαρ	3653,7	3684,13	3668,915	118,68	Νέα μέτρα λιτότητας το αντάλλαγμα για χαμηλότερα επιτόκια
16	11-Μαρ	3640,6	3653,7	3647,15	158,14	Προβόπουλος: Συν Αθηνά και χείρα κίνει...
17	18-Μαρ	3710,23	3640,6	3675,415	194,69	Ο οίκος αξιολόγησης Moody's υποβάθμισε την Πορτογαλία κατά δύο βαθμίδες
18	25-Μαρ	3823,56	3710,23	3766,895	137,57	Μόνο οι εξαγωγικές εισηγμένες εμφάνισαν αύξηση κερδών το 2010
Σύνολα :				63484,75	3388,1	

Υπολογισμός μέσων όρων και Ορίων ελέγχου του \bar{X} και του R .

Μέσος όρος $\bar{x} = \frac{63484,75}{18} \Leftrightarrow \bar{x} = 3526,932$

Μέσος όρος $\bar{R} = \frac{3388,1}{18} \Leftrightarrow \bar{R} = 188,22$

Όρια ελέγχου του x : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $\bar{x} + A_2 \cdot \bar{R}$

Άρα **A.O.E_x** = $3526,932 + 1,88 \cdot 188,22 = 3880,8$

Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $\bar{x} - A_2 \cdot \bar{R}$

Άρα **K.O.E_x** = $3526,932 - 1,88 \cdot 188,22 = 3173,064$

Όρια ελέγχου του R : Για άνω όρια ελέγχου έχουμε τον εξής τύπο : $D_4 \cdot \bar{R}$

Άρα **A.O.E_R** = $3,268 \cdot 188,22 = 615,1285$

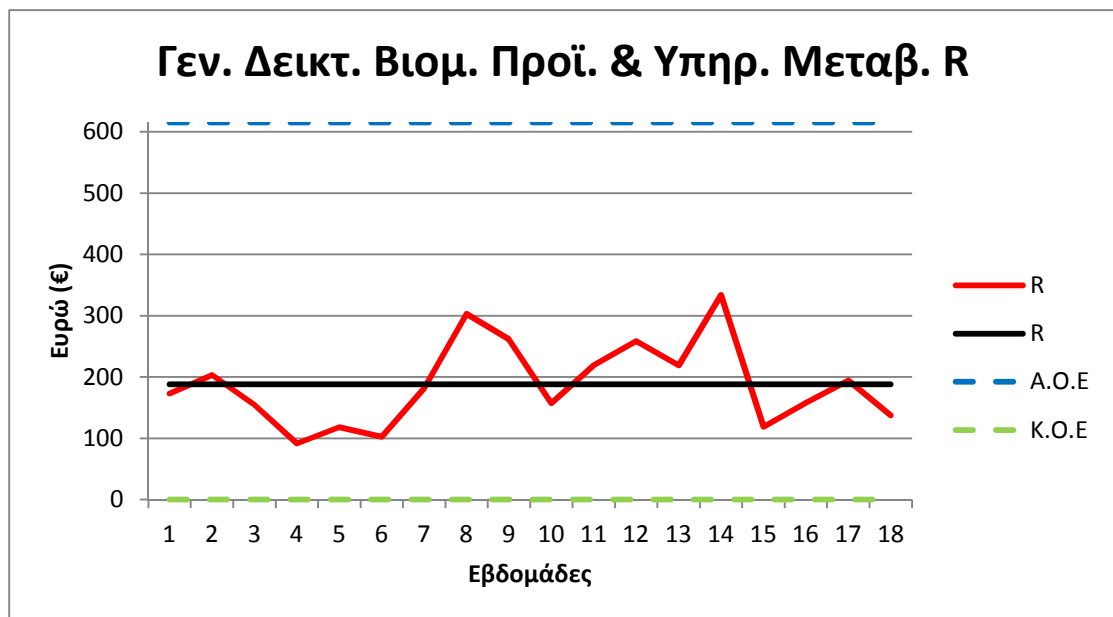
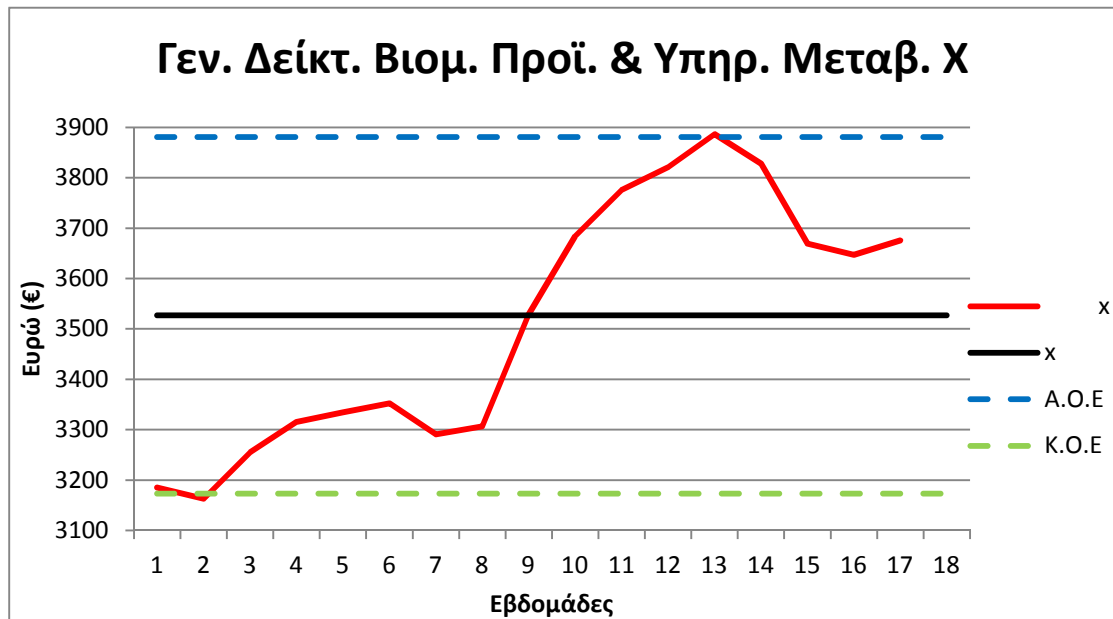
Για κάτω όρια ελέγχου έχουμε : $D_3 \cdot \bar{R}$

Άρα **K.O.E_R** = $0 \cdot 188,22 = 0$

Το A_2 , D_3 και D_4 τα βρίσκουμε από τον πίνακα 4 στη σελίδα 74 .



4.1.4 Διάγραμμα ελέγχου μεταβλητής (\bar{x}, R)



Στο παραπάνω διάγραμμα μεταβλητής \bar{X} παρατηρούμε ότι η μεταβλητή αγγίζει τα όρια, αυτό συμβαίνει διότι τις συγκεκριμένες εβδομάδες το ενδιαφέρων είχε στραφεί στις τράπεζες. Στις 3-12-2010 βλέπουμε ότι οι τράπεζες χρηματοδοτήθηκαν και στις 18-2-2011 έγινε πρόταση συγχώνευσης από την Εθνική Τράπεζα στην Άλφα Bank.

4.2 Σύγκριση τών τριών εταιριών

Η σύγκριση τών τριών εταιριών , θα γίνει από τα θεμελιώδη μεγέθη και από τα διαγράμματα ελέγχου μεταβλητής που προέκυψαν από τα διαγράμματα Hi-Low της κάθε εταιρίας . Τα θεμελιώδη μεγέθη πιο εύκολα μπορούμε να τα συγκρίνουμε λόγο τις ιδιοτητάς τους . Ενώ στη σύγκριση τών διαγραμμάτων πιο δύσκολα , και θα πρέπει να τα συγκρίνουμε με το κοινό χαρακτηριστικό που έχουν τον δείκτη των βιομηχανικών προϊόντων και υπηρεσιών . Στη συνέχεια σε ένα διάγραμμα θα έχουμε όλες τις μεταβλητές όλων των εταιριών μαζί με τον δείκτη βιομ. προϊο.& υπηρ. ώστε να μπορούμε να συγκρίνουμε τις εταιρίες . Για να το επιτύχουμε θα πρέπει να διαιρέσουμε τις τιμές του πίνακα ελέγχου μεταβλητής R προς τις μέση τιμή της μεταβλητής \bar{X} δηλαδή το \bar{x} . Αυτή η διαδικασία λέγεται άνηγμα . Στη συνέχεια με τις ανηγμένες τιμές φτιάχνουμε ένα διάγραμμα όπου εκεί θα μπορούμε να συγκρίνουμε τις μεταβλητές των εταιριών .

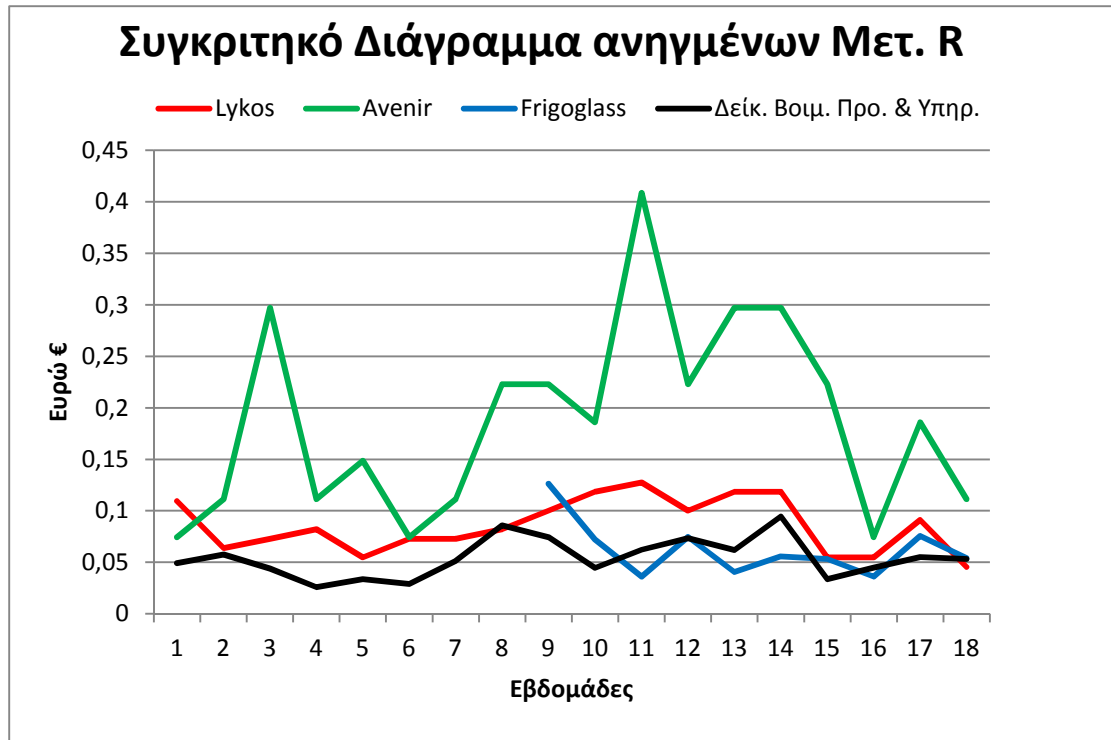


4.2.1 Πίνακας ανηγμένων μεταβλητών

Πίνακας ανηγμένων μεταβλητών του δείκτ. Βιομ. Προϊ.

Α.Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ		Δείκ. Βοιμ.	Προϊ. & Υπ.	
Τμήμα Μηχανολογίας				
Διάγραμμα <u>ανηγμένης μεταβλητής (R)</u>				
A/A	Ημερ.	R	Μέση τιμή \bar{x}	Ανηγμένο R
1	26/11/2010	173,16	3526,932	0,0491
2	3/12/2010	203,13	3526,932	0,0576
3	10-Δεκ	154,86	3526,932	0,0439
4	17-Δεκ	91,61	3526,932	0,0259
5	24-Δεκ	118,35	3526,932	0,0335
6	31-Δεκ	102,53	3526,932	0,0291
7	7-Ιαν	181,59	3526,932	0,0515
8	14-Ιαν	303,29	3526,932	0,08599
9	21-Ιαν	261,89	3526,932	0,0742
10	28-Ιαν	157,52	3526,932	0,0447
11	4-Φεβ	219,64	3526,932	0,0623
12	11-Φεβ	258,78	3526,932	0,0734
13	18-Φεβ	218,74	3526,932	0,06202
14	25-Φεβ	333,91	3526,932	0,0947
15	4-Μαρ	118,68	3526,932	0,0336
16	11-Μαρ	158,14	3526,932	0,0448
17	18-Μαρ	194,69	3526,932	0,0552
18	25-Μαρ	187,57	3526,932	0,0532

4.2.2 Διάγραμμα ανηγμένων μεταβλητών



4.3 Συγκρίσεις και Συμπεράσματα

Για να μπορούμε να βγάλουμε τα συμπερασματά μας πρέπει να ξέρουμε τη θέλει ο κάθε επενδυτής . Θα πάρουμε τρεις περιπτώσεις .

1. Τον θεσμικό επενδυτή .
2. Τον παίχτη ή "Trader" .
3. Κάποιος που θέλει να χρηματοδοτηθεί και με τις δύο περιπτώσεις .

Ο θεσμικός επενδυτής είναι αυτός που θέλει να επενδύσει κάποια χρήματα τώρα για να έχει περισσότερα στο μέλλον . Δηλαδή ένα κεφάλαιο σύνταξης "Pension Fund" όπως το εφάπαξ παράδειγμα .

Ο παίχτης θέλει να χρηματοδοτείται πολύ συχνότερα από τον θεσμικό επενδυτή . Δηλαδή όταν ασχολείτε να χορηγείται γιαυτό και ονομάζεται έμπορος "Trader".

Ο τρίτος επενδυτής είναι μία μείξη των παραπάνω . Είτε να χρηματοδοτηθεί όπως ο θεσμικός επενδυτής είτε όπως ο παίχτης .

Ο θεσμικός επενδυτής για να πετύχει τον σκοπό του χρειάζεται καλά θεμελιώδη μεγέθη , καλά μερίσματα και καλά ιστορικά δηλαδή να έχει γερές βάσεις .

Ο παίχτης για να πετύχει τον σκοπό του χρειάζεται μεγάλο εύρος και μεγάλη εμπορευσιμότητα .

Ενώ ο τρίτος επενδυτής τα κοιτά όλα ώστε να αποφασίσει τη τον συμφέρει περισσότερο .



Θεσμικός επενδυτής

Ας δούμε πια από τις παραπάνω εταιρίες που έχουμε εξετάσει ταιριάζει στον θεσμικό επενδυτή .

Ξεκινάμε με τα **θεμελιώδη μεγέθη** .

	P/E	P/BV	%
InformLykos	9,16	0,2990	6,66

	Pe	PBV	%
AVENIR (Zenon)	14,14	0,6445	0,0052

	Pe	PBV	%
Frigoglass	20,62	3,94	0,9509

Ξέρουμε ότι καλό είναι το P/E να είναι μικρότερο του 15 , το P/BV να είναι μικρότερο του 1 και όσο μεγαλύτερο γίνεται το % . Τα καλύτερα θεμελιώδη είναι της εταιρίας InformLykos . Αλλά πρέπει να δούμε και τα υπόλοιπα .

Μερίσματα .

InformLykos	Avenir	Frigoglass
0,08	0	0,11

Τα καλύτερα μερίσματα είναι της εταιρίας Frigoglass και ακολουθεί η InformLykos .

15 «Πηγές»

Ιστορικά στοιχεία

Για τα ιστορικά στοιχεία θα ανατρέξουμε στους πίνακες και τα διαγράμματα όπου κάναμε έλεγχο μεταβλητής .

Φαίνεται ότι η Frigoglass είναι πιο ισχυρή αλλά και η InformLykos έχει καλή πορεία . Και η δύο έχουν καλές προοπτικές .

Συγκεντρωτικά για τον θεσμικό επενδυτή έχουμε τα εξής :

Στα θεμελιώδη υπερέρχει η InformLykos ενώ στα μερίσματα και στα ιστορικά η Frigoglass . Αυτές οι δύο θεωρούμε ότι ταιριάζουν σε ένα θεσμικό επενδυτή . Αν λάβουμε υπόψιν και τη δυναμική των εταιριών λογικό είναι ότι ο θεσμικός επενδυτής θα προτιμήσει τη Frigoglass .

Παίχτης ή "Trader"

Ο παίχτης από τις παραπάνω εταιρίες χρειάζεται , μεγάλο εύρος και εμπορευσιμότητα . Ας δούμε πια του ταιριάζει .

Εύρος

Για να βρούμε πια εταιρία έχει το μεγαλύτερο εύρος θα κοιτάξουμε στον πίνακα και το διάγραμμα ανηγμένων μεταβλητών R στις σελίδες 68 και 70 .

Βλέπουμε ότι το μεγαλύτερο εύρος το έχει η Avenir .

Εμπορευσιμότητα

InformLykos	Avenir	Frigoglass
0,03	0,08	0,02

16 «Πηγές»

Την καλύτερη εμπορευσιμότητα την έχει η Avenir .

Συγκεντρωτικά για τον παίχτη (Trader) έχουμε τα εξής :

Και στα δύο χαρακτηριστικά που θέλει ο trader η Avenir τα έχει . Επομένως θα επιλέξει την Avenir για να χρηματοδοτηθεί .

Και ο τρίτος επενδυτής που τα κοιτά όλα πράττη ανάλογα .

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

Συντελεστής για τον υπολογισμό των ορίων ελέγχου

Πηγές

- 1 Ιστοσελίδα Εταιρίας InfomLykos
www.lykos.gr/LykosGroup/Sections/OurGroup/History
- 2 Ιστοσελίδα Εταιρίας InfomLykos . Οικονομικές Καταστάσεις
www.lykos.gr/LykosGroup/Sections/InvestorCentre/FinancialReporting
Αρχείο PDF 1 Εννιάμηνο 2010 σελίδα 10
- 3 Ιστοσελίδα Εταιρίας InfomLykos . Οικονομικές Καταστάσεις
www.lykos.gr/LykosGroup/Sections/InvestorCentre/FinancialReporting/Αnnua Αρχείο PDF 1 Ετήσια 2009 σελίδα 7
- 3+ Ιστοσελίδα Εταιρίας InfomLykos . Οικονομικές Καταστάσεις
www.lykos.gr/LykosGroup/Sections/InvestorCentre/FinancialReporting/Αnnua Αρχείο PDF 1 Ετήσια 2009 σελίδα 3 . Και η ανακοίνωση αλλαγής Αντιπροέδρου από την Ιστοσελίδα Capital.gr
www.capital.gr/news.asp?id=1162472
- 4 Ιστοσελίδα Investment research & Analysis journal
Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης Υπεύθυνος Ανάλυσης “Valuation & Research Specialists” (“VRS” , Ημερ. Φεβρ.2004 & Απριλ. 2005
[www.iraj.gr/IRAJ/Price to Earnings Ratio on IRAJ.pdf](http://www.iraj.gr/IRAJ/Price%20to%20Earnings%20Ratio%20on%20IRAJ.pdf) &
[www.iraj.gr/IRAJ/IRAJ VIEW on Price to Book Value Ratio.pdf](http://www.iraj.gr/IRAJ/IRAJ%20VIEW%20on%20Price%20to%20Book%20Value%20Ratio.pdf)
- 5 Ηλεκτρονική Εφημερίδα Ναυτεμπορική . Αγορές ‘Live XAA’
Ημερ. 25-3-2011 www.naftemporiki.gr/markets/quote.asp?id=LYKr.AT
>> >> >> >> =ZENr.AT
>> >> >> >> =FRlr.AT
- 5+ Ηλεκτρονική Εφημερίδα Ναυτεμπορική . Αγορές ‘Live XAA’ Τεχνική Ανάλυση “Ιστορικό γράφημα” Ημερ. 25-3-2011
www.naftemporiki.gr/markets/quotegraph.asp?id=LYKr.AT&ctime=6M
>> >> >> >> =ZENr.AT&ctime=6M
>> >> >> >> =FRlr.AT&ctime=6M

- 6 Ιστοσελίδα Εταιρίας InfomLykos . Οικονομικές Καταστάσεις
www.lykos.gr/LykosGroup/Sections/InvestorCentre/FinancialReporting
Αρχείο PDF 2 Εννιάμηνο 2010
- 7 Ηλεκτρονική Εφημερίδα Καθημερινή . Ειδήσεις Αρχείο Εκδόσεων
www.kathimerini.gr/4dcgi/w_articles_kathuseful
- 8 Ιστοσελίδα Εταιρίας Avenir www.avenir.gr/home.asp?pg=thegroup
>> >> >> www.avenir.gr/home.asp?pg=group_chart
>> >> >> www.avenir.gr/home.asp?pg=board
>> >> www.avenir.gr/home.asp?pg=major_shareholders
- 9 Ιστοσελίδα Εταιρίας Avenir . Οικονομικές Καταστάσεις
www.avenir.gr/home.asp?pg=financialreports 9Μηνο 2010
- 10 Ιστοσελίδα Εταιρίας Frigoglass
www.frigoglass.com/AboutUs/AboutFrigoglass.aspx
- 11 Ιστοσελίδα Capital Link Greece .
www.capitallink.com/new/eventsg/jun02/frigop.pdf
- 12 Ιστοσελίδα Εταιρίας Frigoglass . Οικονομικές Καταστάσεις
Εννιάμηνο 2010 www.frigoglass.com/Investors/Financialresults.aspx
- 13 Ιστοσελίδα Εταιρίας Frigoglass . Διοικητικό Συμβούλιο
www.frigoglass.com/Investors/Corporategovernance/topmanagement.aspx
- 14 Ηλεκτρονική Εφημερίδα Ναυτεμπορική . Δείκτης Βιομηχανικών
Προϊόντων & Υπηρεσιών
[www.naftemporiki.gr/markets/quotegraph.asp?id=.FTATIND&ctime=6M
&cperiodicity=W&cstyle=HLC](http://www.naftemporiki.gr/markets/quotegraph.asp?id=.FTATIND&ctime=6M&cperiodicity=W&cstyle=HLC)
- 15 Ιστοσελίδα Capital.gr . Μερίσματα
www.capital.gr/qDividends.asp?s
- 16 Ιστοσελίδα Euro2day . Εμπορευσιμότητα
www.euro2day.gr/QuotesDetail.aspx?q