

Α.Τ.Ε.Ι. ΚΡΗΤΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΒΛΑΣΤΟΥ ΕΙΡΗΝΗ
Α.Μ. 4993

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ
ΑΘΗΝΩΝ
ΚΑΙ
ΚΡΗΤΙΚΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ**

Εισηγητής :
ΓΑΒΡΙΛΑΚΗΣ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
----------------	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο :

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

1.1. Ιστορική Αναδρομή.....	8
1.2. Παρουσίαση του Χ.Α.Α.	9
1.3. Διοίκηση του Χ.Α.Α.	10
1.4. Μέλη του Χ.Α.Α.	12
1.4.1.Χρηματιστές	13
1.4.2.Ανώνυμες Εταιρείες	14
1.5. Εποπτικοί Φορείς	15
1.5.1.Κυβερνητικός Επόπτης	15
1.5.2.Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	16

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο :

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

2.1.	Κύρια Αγορά	20
2.2.	Παράλληλη Αγορά	21
2.3.	Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά .	22
2.4.	Χρηματιστηριακές Αγορές	26
2.5.	Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ)	27

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο :

ΝΕΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

3.1.	Νέες Κατηγορίες στην Χρηματιστηριακή Αγορά	30
3.2.	Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης	31
3.3.	Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης	32
3.4.	Κατηγορία Ειδικών Χρηματι- στηριακών Συναλλαγών	32
3.5.	Ειδικός Διαπραγματευτής	33

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο :

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ– ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ

ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ .

- 4.1. Εισαγωγή Μετοχών στην Κύρια
Αγορά34
- 4.2. Εισαγωγή Ομολογιών στην
Κύρια Αγορά
.....35
- 4.3. Τελική Εισαγωγή Κινητών Αξιών
στην Κύρια Αγορά36
- 4.4. Υποχρεώσεις των εταιρειών που
είναι εισηγμένες στο
Χρηματιστήριο38
- 4.5. Οικονομικές Υποχρεώσεις των
Εισηγμένων Εταιρειών40
- 4.6. Υποχρεώσεις των Εκδοτών
Ομολογιών που είναι εισηγμένες
στο Χ.Α.Α.41
- 4.7. Υποχρεώσεις των Εκδοτών
Κινητών Αξιών που είναι
εισηγμένες στο Χ.Α.Α.43

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο :

ΜΕΤΟΧΕΣ - ΜΕΤΟΧΟΙ .

- 5.1. Μετοχές44
- 5.2. Τιμή Μετοχής46

5.2.1.Ονομαστική Τιμή	46
5.2.2.Λογιστική Τιμή	47
5.2.3.Χρηματιστηριακή Τιμή	47
5.2.4.Πραγματική Τιμή	47
5.3. Παράγοντες Προσφοράς	48
5.4. Παράγοντες Ζήτησης	49
5.5. Δικαιώματα των Μετόχων	51
5.6. Υποχρεώσεις των Μετόχων	52

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο :

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

6.1. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου...	53
6.2. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Μετρητά	55
6.3. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή Δωρεάν Μετοχών	57
6.4. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διάσπαση Μετοχών	58

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7ο :

ΚΡΗΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ .

7.1. Γενικά για τις Κρητικές Εισηγμέ- νες Εταιρείες	59
7.2. Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία	

Κρήτης Α.Ε. (Α.Ν.Ε.Κ.)	60
7.3. Δομική Κρήτης Α.Ε.	60
7.4. Καράτζης Α.Ε.	62
7.5. Κρέτα Φαρμ Α.Β.Ε.Ε. (Creta Farm	63
7.6. Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.	64
7.7. Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε.	65

Β ΜΕΡΟΣ

Πίνακες - Γραφήματα.....	66-89
Συμπέρασμα	90-91

ΕΠΙΛΟΓΟΣ.....

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο ρόλος του Χρηματιστηρίου στην Ελλάδα είναι παρεξηγημένος και έχει συνδεθεί με την κερδοσκοπία, πολλοί πιστεύουν ότι μέσα σε μια νύχτα χάνονται περιουσίες και κατά συνέπεια έχει ως επιρροή να καταστρέφονται ζωές.

Όμως ο ρόλος του Χρηματιστηρίου ήταν επηρεασμένος από την κακή πορεία της Εθνικής Οικονομίας, επίσης συντέλεσε η άσκηση πολιτικής υψηλών επιτοκίων, η υψηλή φορολόγηση κερδών, η πολιτική της κρατικής παρέμβασης και η στρεβλή αντιμετώπιση ειδικών θεμάτων, όπως π.χ. η μη αναπτυξιακή πολιτική των αποσβέσεων των πάγιων περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων. Κι όλα αυτά συνδυασμένα με τον άκρατο, απεριόριστο και λανθασμένο δανεισμό δημιουργήθηκαν προβληματικές επιχειρήσεις.

Ο ρόλος όμως του Χρηματιστηρίου άρχισε να αλλάζει με την είσοδο της Βιομηχανικής Επανάστασης στην Χώρα μας, γιατί νέα κεφάλαια και επενδύσεις αναζητούσαν οι επιχειρηματίες. Βοήθησε όμως και η ψήφιση του Νόμου 1806/88 που άνοιξε ορίζοντες για ένα νέο ξεκίνημα και μια νέα πορεία.

Τα σημαντικότερα Χρηματιστήρια Αξιών του κόσμου είναι τα Χρηματιστήρια της Νέας Υόρκης, του Τόκιο, του Λονδίνου, της Φρανκφούρτης, της Ζυρίχης, του Παρισιού, των Βρυξελλών, του Μιλάνου και του Άμστερνταμ.

Οι κυριότεροι δείκτες τιμών των χρηματιστηριακών αξιών είναι ο Dow Jones της Νέας Υόρκης, των Financial Times Stock Exchange 100 του Λονδίνου, ο Nikkei A.V.G. του Τόκιο και ο FAZ Aktien της Φρανκφούρτης.

Τα χρηματιστηριακά θέματα απασχολούν έντονα την οικονομική επικαιρότητα σε συνδυασμό με τις τραπεζικές εξελίξεις και είναι στο επίκεντρο κάθε επιχειρηματία, μάνατζερ, τραπεζίτη, και ανθρώπου της δημιουργικής δράσης.

Στα πλαίσια αυτής της πτυχιακής εργασίας στο πρώτο κεφάλαιο θα δούμε το ξεκίνημα, την πορεία, την διοίκηση και τα

μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών . Στο δεύτερο κεφάλαιο θα γνωρίσουμε τις Χρηματιστηριακές Αγορές και πως διενεργούνται οι χρηματιστηριακές συναλλαγές μέσω του ΟΑΣΗΣ .

Στο τρίτο κεφάλαιο θα γνωρίσουμε τις τρεις νέες κατηγορίες στην Χρηματιστηριακή Αγορά , στο τέταρτο κεφάλαιο θα παρατηρήσουμε τις υποχρεώσεις εισαγωγής των μετοχών , των ομολογιών , τις υποχρεώσεις των εκδοτών κινητών αξιών .

Στο πέμπτο κεφάλαιο θα μιλήσουμε για τις μετοχές και τους μετόχους και τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις αυτών . Στο έκτο κεφάλαιο θα δούμε με ποιους τρόπους γίνεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου .

Στο έβδομο και τελευταίο κεφάλαιο θα γνωρίσουμε τις Κρητικές εταιρείες που έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο .

Έπειτα θα ακολουθήσει ένα παράρτημα με πίνακες και αντίστοιχα γραφήματα που θα εξηγούν και θα αναλύουν πόσο έχει επηρεάσει τις Κρητικές εταιρείες η εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών .

Τέλος θα ακολουθήσει ο επίλογος και η βιβλιογραφία .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η ανάγκη δημιουργίας των Χρηματιστηρίων ξεκινά από πάρα πολύ παλιά, από τότε που γινόντουσαν οι ανταλλαγές προϊόντων κεφαλαίων για νέες επενδύσεις και επιχειρήσεις.

Η δημιουργία των Χρηματιστηρίων έγινε ακόμα μεγαλύτερη ανάγκη επειδή έπρεπε οι συναλλαγές να γίνονται ταχύτατα και σε μια συγκεκριμένη τιμή, η οποία θα πρέπει να ανταποκρίνεται όσο το δυνατόν σε πραγματική κατάσταση, έτσι οι επενδυτές μπορούν να επιλέξουν την καλύτερη τιμή αγοράς ή πώλησης, επιτυγχάνεται η εύκολη και διαρκής διαπραγμάτευση αξιών, η εύκολη εξεύρεση κεφαλαίων και το μέγεθος των αυξανόμενων συναλλαγών.

Ο σημαντικότερος παράγοντας δημιουργίας των Χρηματιστηρίων ήταν η Βιομηχανική Επανάσταση που πρόσφερε πλήθος προϊόντων στην αγορά και δημιουργήθηκαν τα Χρηματιστήρια Εμπορευμάτων, Αξιών, Συναλλάγματος.

Τα Χρηματιστήρια αποτελούν τον καθρέπτη της Οικονομίας κάθε Χώρας, γιατί εκφράζει τις τάσεις και τις προοπτικές της πορείας της χώρας και τις εξελίξεις της στο διεθνή χώρο.

Στην αρχή τα Χρηματιστήρια είχαν μέλη εμπόρους, ναυτικούς, εφοπλιστές, οι οποίοι χρησιμοποιούσαν μεσάζοντες, τους λεγόμενους σήμερα χρηματιστές, και πραγματοποιούσαν τις συναλλαγές τους λόγω της υπεραπασχόλησης τους.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών δημιουργήθηκε πριν από 129 χρόνια στη συμβολή των οδών Ερμού και Αιόλου και πάνω από το ιστορικό καφενείο « Η ΩΡΑΙΑ ΕΛΛΑΣ », όπου ήταν η Λέσχη των Εμπόρων Αθηνών το έτος 1870 και εμπορεύονταν ομολογίες και εθνικά δάνεια κάθε απόγευμα.

Το Μάρτιο του 1873 ιδρύθηκε η εταιρεία Μεταλλουργιών του Λαυρίου και τον Απρίλιο η Αθήνα έζησε ένα πρωτόγνωρο γεγονός, τον χρηματιστηριακό πυρετό, γι' αυτό το Μάιο ιδρύθηκε η Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστεως και η Λέσχη Εμπόρων αποφάσισε να

εκλέξουν Πρόεδρο και μετονόμασαν την Εμπορική Λέσχη σε « Χρηματιστήριο » .

Το 1876 με Βασιλικό Διάταγμα εγκρίθηκε η σύσταση Χρηματιστηρίου αλλά επιτρεπόταν να συναλλάσσονται μόνο οι Έμποροι , οι Πλοίαρχοι , οι Κολλυβιστές και οι Μεσίτες .

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στεγάστηκε τα πρώτα του χρόνια στο ιστορικό “ Μέγαρο Μελά ” , στη συνέχεια εγκαταστάθηκε στην οικία Νοταρά που βρισκόταν στη γωνία των οδών Σοφοκλέους και Αιόλου , έπειτα μετεγκαταστάθηκε στην οδό Πεσματόγλου .

Όμως λόγω του συνεχούς αυξανόμενου αριθμού συναλλασόμενων το Χρηματιστήριο τελικά εγκαταστάθηκε στην οδό Σοφοκλέους 10 όπου βρίσκεται μέχρι και σήμερα .

1.2. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ Χ.Α.Α.

Το Χρηματιστήριο είναι μια υγιής αγορά , όπου γίνονται οι συναλλαγές κάτω απ' το φως της δημοσιότητας με αμεσότητα και καθαρότητα και παίρνονται και μέτρα από τα κράτη ώστε να είναι όσο το δυνατόν αδιάβλητες .

Ο ρόλος και η σημασία των Χρηματιστηρίων Αξιών γίνεται σημαντικός στο πλαίσιο μιας ελεύθερης καπιταλιστικής οικονομίας , όπου αναγνωρίζεται ο ρόλος της αγοράς , δηλαδή ο ρόλος του νόμου της προσφοράς και της ζήτησης .

Στα Χρηματιστήρια Αξιών την προσφορά τίτλων αντιπροσωπεύουν , ως προς τις ομολογίες και τα ομόλογα το κράτος που αναζητεί μεσομακροπρόθεσμα κεφάλαια για τις ανάγκες του , ως προς τις ομολογίες των οργανισμών και των επιχειρήσεων , εκείνοι και εκείνες που εκδίδουν ομολογιακά δάνεια σε δημόσια εγγραφή και ως προς τις μετοχές , οι ανώνυμες εταιρείες που θέλοντας να αντλήσουν κεφάλαια κυκλοφορούν ένα μέρος των μετοχών τους στο Χρηματιστήριο Αξιών .

Τη ζήτηση τίτλων εκπροσωπούν αποταμιευτές που επιζητούν τοποθέτηση των χρημάτων τους με σταθερή απόδοση (αγοράζουν ομολογίες) ή με κυμαινόμενη , αβέβαιη και με κίνδυνο αλλά και ελπίδα , απόδοση (οπότε αγοράζουν μετοχές) .

Στο βάθος των προθέσεων και των προσδοκιών εκείνων που κατευθύνονται στο Χρηματιστήριο Αξιών υπάρχει το στοιχείο της κερδοσκοπίας .

Τη ζήτηση σε μετοχές εκπροσωπούν ορισμένα πρόσωπα που 'παίζουν' στο Χρηματιστήριο Αξιών με καθαρά κερδοσκοπικές επιδιώξεις κυνηγώντας το μέγιστο δυνατό κέρδος , αγοράζοντας και πουλώντας για την πραγματοποίηση αυτών των επιδιώξεων .

Τα Χρηματιστήρια Αξιών δημιουργούν υπεραξίες , προσφέρουν κέρδη ενίοτε υπερκέρδη , αλλά προκαλεί και απώλειες , δημιουργεί ζημιές που φτάνουν μέχρι και την ολοκληρωτική οικονομική καταστροφή .

Οι κύριοι παράγοντες στους οποίους στηρίζεται η λειτουργία όλων των Χρηματιστηριακών Αξιών είναι οι χρηματιστές που πρέπει να έχουν ειδική μόρφωση και πείρα και μεσολαβούν στην κατάρτιση ειδικών συμβάσεων αγοραπωλησιών για λογαριασμό των πωλητών τους , οι πελάτες που δίνουν εντολές στους χρηματιστές να προβούν σε αγορές ή πωλήσεις κινητών αξιών , η διοίκηση του οργανισμού του Χρηματιστηρίου Αξιών που σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία ή και τον κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αξιών εποπτεύει για την εύρυθμη λειτουργία του και η κρατική εποπτεία και παρέμβαση που μεσολαβεί για να έχει σε ελεγχόμενα πλαίσια την κερδοσκοπία και να μη φτάνει σε παρανομίες που είναι πιθανό να τις πληρώσουν με ζημιές ανυποψίαστοι προσδοκούμενοι επενδυτές από την πρόθεση τοποθέτησης χρημάτων.

1.3. ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥ Χ.Α.Α.

Το Χρηματιστήριο Αξιών διοικούνται από επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο με το αρ. 12 του Ν. 1806/88 , όμως το 1990 με το αρ. 57 του Ν. 1892/1990 αύξησε τα μέλη του σε εννέα .

Τα πρώτα τρία μέλη προτείνονται με απόφαση των μελών του Χ.Α.Α. , δηλαδή από τους χρηματιστές και τις χρηματιστηριακές εταιρείες . Απ' αυτά ένα είναι χρηματιστηριακός εκπρόσωπος και τα άλλα δύο είναι είτε χρηματιστές είτε χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι .

Τα άλλα τρία μέλη προτείνονται ως εξής : ένα από τις εταιρείες των οποίων τα χρεόγραφα έχουν εισαχθεί στην κύρια αγορά , ένα από τους εργαζόμενους στο Χρηματιστήριο και ένα από τους ελληνικούς οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε

κινητές αξίες . Και τα υπόλοιπα τρία μέλη επιλέγει ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας .

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τριετή θητεία που γίνεται με απόφαση του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και τα μέλη που το αποτελούν δεν επιτρέπεται να έχουν καταδικαστεί σε αδικήματα .

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει ένα από τα μέλη του ως Πρόεδρο του Χ.Α.Α. , ο οποίος παρέχει τις υπηρεσίες του ως κύρια απασχόληση . Επίσης εκλέγει τον αντιπρόεδρο που αναπληρώνει τον Πρόεδρο . Τέλος ως γραμματέας τοποθετείται υπάλληλος του Χ.Α.Α.

Το ανώτατο εκτελεστικό όργανο του Χ.Α.Α. είναι ο Πρόεδρος , ο οποίος έχει την γενική εποπτεία των εργασιών του Χρηματιστηρίου Αξιών και όλες τις αρμοδιότητες που του παρέχει η κείμενη νομοθεσία .

Όμως αν εκλεγεί Πρόεδρος χρηματιστής ή χρηματιστηριακός εκπρόσωπος , τότε η άσκηση του επαγγέλματος του αναστέλλεται όσο διαρκεί η θητεία του .

Ο Πρόεδρος μπορεί ακόμα να διακόψει την διαπραγμάτευση μιας μετοχής στη συνεδρίαση αν διαπιστώσει απότομη και αδικαιολόγητη διακύμανση της τιμής της .

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου είναι οι παρακάτω ⁽¹⁾ :

- ✚ Διοικεί το Χ.Α.Α. και διαχειρίζεται την περιουσία του .
- ✚ Εκπροσωπεί το Χ.Α.Α. δικαστικώς και εξωδίκως .
- ✚ Εποπτεύει για την ομαλή εκτέλεση των εργασιών του σ' αυτό .
- ✚ Μπορεί να αναθέτει την άσκηση των αρμοδιοτήτων του σε μία ή περισσότερες Εκτελεστικές Επιτροπές , αποτελούμενες από τα μέλη του ή και ανώτερους υπάλληλους του Χ.Α.Α. με επαρκή μόρφωση και πείρα .
- ✚ Μπορεί να αναθέτει την εκπροσώπηση ή την άσκηση μέρους των αρμοδιοτήτων του σε ένα ή περισσότερα από τα μέλη του .
- ✚ Συνεδριάζει τακτικά σε ημέρες και ώρες που καθορίζει το ίδιο και εκτάκτως μετά από πρόσκληση του Προέδρου .
- ✚ Συνεδριάζει εγκύρως όταν παρίστανται αυτοπροσώπως τουλάχιστον πέντε από τα μέλη του .
- ✚ Αποφασίζει με πλειοψηφία πέντε τουλάχιστον παρόντων ή αντιπροσωπευόμενων μελών του .

(1) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς) .

- ✚ Οι αμοιβές των μελών του ορίζονται με απόφαση του ΥΠΕΘΟ μετά από γνώμη του ιδίου του Διοικητικού Συμβουλίου και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και βαρύνουν τον προϋπολογισμό του Χ.Α.Α.
- ✚ Ασκεί πειθαρχική εξουσία επί των χρηματιστών , αντικριστών και υπαλλήλων του Χρηματιστηρίου .
- ✚ Αποφασίζει για την εισαγωγή των Ανώνυμων Εταιρειών στο Χρηματιστήριο .
- ✚ Μπορεί να παραπέμψει στο Συμβούλιο Τιμής χρηματιστή για πράξεις ή παραλείψεις που αντιβαίνουν στην καλή πίστη .
- ✚ Γνωμοδοτεί προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την διαγραφή Ανώνυμης Εταιρείας από το Χρηματιστήριο ή την Παράλληλη Αγορά .
- ✚ Μπορεί να αναστείλει με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τη διαπραγμάτευση ενός χρεογράφου αν το κρίνει αναγκαίο .

1.4. ΜΕΛΗ ΤΟΥ Χ.Α.Α.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έχει τακτικά και έκτακτα μέλη . Τα τακτικά μέλη του Χρηματιστηρίου είναι οι χρηματιστές και οι χρηματιστηριακές εταιρείες . Τα έκτακτα μέλη του Χρηματιστηρίου είναι οι αντικριστές .

Οι λεγόμενοι αντικριστές είναι άτομα στα οποία οι χρηματιστές ή οι χρηματιστηριακές εταιρείες έχουν δώσει το δικαίωμα εκφώνησης ή αντιφώνησης στην αγορά ή πώληση χρηματιστηριακών τίτλων .

Οι αντικριστές διορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α.Α. , μετά από αίτηση ενός μέλους του χρηματιστηρίου και αφού υποβάλλουν ορισμένα δικαιολογητικά που να αποδεικνύουν τη σχέση τους με το μέλος του χρηματιστηρίου και το ποινικό τους παρελθόν .

Για τα τακτικά μέλη του χρηματιστηρίου θα αναφερθούμε ειδικότερα αμέσως παρακάτω .

1.4.1. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ

Οι χρηματιστές αγοράζουν και πωλούν χρεόγραφα (π.χ. μετοχές , ομολογίες) για λογαριασμό των πελατών τους . Οι χρηματιστές προσπαθούν να αγοράσουν όσο το δυνατόν φθηνότερα και να πουλήσουν όσο το δυνατόν ακριβότερα προς το συμφέρον των πελατών τους . Για την υπηρεσία τους αυτή εισπράττουν προμήθεια από 1% έως 0,5% της αξίας των συναλλαγών που εκτελούν .

Οι χρηματιστές διορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς , αφού διαθέτουν ορισμένα συγκεκριμένα προσόντα και έχουν επιτύχει σε ειδικές εξετάσεις .

Τα προσόντα που απαιτούνται να έχουν είναι τα εξής ⁽²⁾ :

1. Να έχει ηλικία τουλάχιστον μέχρι 30 ετών και να είναι Έλληνας πολίτης .
2. Να είναι πτυχιούχος Ανώτατου Εκπαιδευτικού Ιδρύματος ή Τ.Ε.Ι.
3. Να έχει εκπληρώσει τις στρατιωτικές του υποχρεώσεις ή να έχει απαλλαγή απ' αυτές .
4. Να μην έχει καταδικαστεί για αδίκημα από εκείνα που αποτελούν κώλυμα διορισμού σε θέση δημόσιου υπαλλήλου .
5. Να έχει εγκριθεί η υποψηφιότητα του από την επιτροπή του χρηματιστηρίου .
6. Να εκλεγεί από τη γενική συνέλευση του χρηματιστηρίου με πλειοψηφία των 3/5 του συνόλου .
7. Να έχει τριετή επαγγελματική εμπειρία με τα χρηματιστηριακά θέματα . Η απασχόληση αυτή αποδεικνύεται με βεβαίωση του ασφαλιστικού φορέα ή της Εφορίας (Δ.Ο.Υ.) και με συστατική επιστολή του εργοδότη .

Οι εξετάσεις αυτές γίνονται δύο φορές το χρόνο και είναι γραπτές και προφορικές . Η ύλη τους και ο τρόπος διεξαγωγής τους καθορίζεται από τον ΥΠΕΘΟ .

Οι εξετάσεις γίνονται από τριμελή Εξεταστική Επιτροπή που αποτελείται από τον Πρόεδρο ή ένα άλλο μέλος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς , τον Πρόεδρο ή τον Αντιπρόεδρο του Χ.Α.Α. και ένα Καθηγητή Α.Ε.Ι. ειδικό στη Χρηματοοικονομική .

(2) Ιδιωτική Οικονομική . (Πέτρος Κιόχου)

1.4.2. ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ .

Οι Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρείες διέπονται από τις εξής διατάξεις ⁽³⁾ :

1. Είναι ανώνυμη εταιρεία με αποκλειστικό σκοπό την διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών .
2. Το μετοχικό της κεφάλαιο καταβάλλεται σε μετρητά και έχει ελάχιστο ύψος 200.000.000 δρχ. , που πρέπει να έχουν καταβληθεί ολοσχερώς κατά την σύσταση της εταιρείας .
3. Οι μετοχές της Χρηματιστηριακής Εταιρείας είναι ονομαστικές.
4. Αποκλείεται να είναι μέτοχος της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας χρηματιστής , ανώνυμη ή προσωπική χρηματιστηριακή εταιρεία ή οργανισμός που έχει αποκλειστικό σκοπό τις συλλογικές επενδύσεις σε κινητές αξίες .
5. Κάθε τράπεζα μπορεί να είναι μέτοχος μόνο σε μία Ανώνυμη Χρηματιστηριακή Εταιρεία .
6. Επιτρέπεται μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η εγκατάσταση και λειτουργία στην Ελλάδα Αλλοδαπής Χρηματιστηριακής Εταιρείας .
7. Αν συντρέχουν σοβαροί λόγοι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να προτείνει στον ΥΠΕΘΟ και αυτός με απόφαση του να ανακαλέσει την άδεια λειτουργίας Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας .

Με τον Χρηματιστηριακό Νόμο 2324 του 1995 αποφασίστηκαν οι εξής σημαντικές ρυθμίσεις για τις Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρείες :

- Καταργείται ο ανώτατος αριθμός τους .
- Αυξάνεται το μετοχικό τους κεφάλαιο .
- Το ύψος της προμήθειας τους θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο με τους πελάτες τους .
- Αποκτούν το δικαίωμα να δίνουν συμβουλές και φυλάγουν τους τίτλους πελατών τους ως θεματοφύλακες , υπό τον όρο η φύλαξη να γίνεται ξεχωριστά από το δικό τους χαρτοφυλάκιο .
- Αποκτούν το δικαίωμα να διαχειρίζονται το χαρτοφυλάκιο των πελατών τους αποτελούμενο από μετρητά και χρηματιστηριακά

(3) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς) .

πράγματα .

- Έχουν το δικαίωμα να διενεργούν χρηματιστηριακές πράξεις μέσω των τερματικών Η/Υ που είναι εγκατεστημένα στα γραφεία τους και ευθύνονται για κάθε εντολή που δίνεται μέσω αυτών .
- Έχουν την δυνατότητα να προσφέρουν στους πελάτες τους νέα προϊόντα και υπηρεσίες .
- Μπορούν μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να εισάγουν μετοχές τους στο Χ.Α.Α. και να μεταβιβάζουν πακέτα μετοχών τους .

1.5. ΕΠΟΠΤΙΚΟΙ ΦΟΡΕΙΣ .

Με το νέο Οργανισμό Εθνικής Οικονομίας συστήθηκε το Τμήμα Κεφαλαιαγοράς υπαγόμενο στη Διεύθυνση Πιστωτικής και Δημοσιονομικής Πολιτικής και συστήθηκε και η Διεύθυνση Εποπτείας Χρηματιστηρίων , η οποία ασκεί την Κυβερνητική Εποπτεία στο Χ.Α.Α.

Με απόφαση του ΥΠΕΘΟ καταρτίζεται Κανονισμός Εποπτείας. Τα όργανα εποπτείας δικαιούνται να ελέγχουν τα βιβλία και στοιχεία που τηρούν , το Χ.Α.Α. , τα μέλη του και οι επιχειρήσεις που έχουν εισηγμένα χρεόγραφα .

Το Χ.Α.Α. εποπτεύεται δηλαδή από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας (ΥΠΕΘΟ) , από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) και από τον Κυβερνητικό Επόπτη .

1.5.1. ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΟΣ ΕΠΟΠΤΗΣ .

Ο Κυβερνητικό Επόπτης είναι ανώτερος υπάλληλος του Υπουργείου Οικονομικών , ο οποίος είναι παρών στις συνεδριάσεις του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και ελέγχει τη νομιμότητα και την εγκυρότητα των συναλλαγών .

1.5.2. ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι το ανώτερο εποπτικό όργανο του Χρηματιστηρίου και ο σκοπός της είναι η διασφάλιση της ομαλής και εύρυθμης λειτουργίας της Κεφαλαιαγοράς.

Εποπτευόμενα μέλη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι ⁽⁴⁾ :

- Οι ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες (ΑΧΕ).
- Οι εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ).
- Οι ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.).
- Οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΕΕΧ).
- Οι εταιρείες λήψης και διαβίβασης εντολών (ΕΛΔΕ).
- Το χρηματιστήριο αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.).
- Το χρηματιστήριο παραγώγων αξιών (Χ.Π.Α.).
- Το κεντρικό αποθετήριο αξιών (Κ.Α.Α.).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απέκτησε σημαντικότατο ρόλο στη λειτουργία του Χ.Α.Α. , γιατί έχει σοβαρότατες αρμοδιότητες . Οι κυριότερες αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι :

- 1) Αποφασίζει μετά από πρόταση της Επιτροπής του Χρηματιστηρίου την διαγραφή Ανώνυμης Εταιρείας από την επίσημη ή την παράλληλη αγορά .
- 2) Παρέχει τη σύμφωνη γνώμη σε απόφαση της Επιτροπής του Χρηματιστηρίου για την αναστολή διαπραγμάτευσης μιας αξίας .
- 3) Αποφασίζει για τις ασφαλιστικές ρήτρες των υπό έκδοση δανείων ή προνομιούχων μετοχών .
- 4) Παρέχει την έγκριση για την έκδοση σε δημόσια εγγραφή μετοχικού κεφαλαίου ή ομολογιακού δανείου και την επάρκεια της παρεχόμενης υποθήκης στην τελευταία περίπτωση .
- 5) Γνωμοδοτεί στο ΥΠΕΘΟ για το διορισμό νέου χρηματιστή .

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει ως όργανα διοίκησης επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο , από το οποίο τα τέσσερα είναι μέλη , τα δύο αντιπρόεδροι και το άλλο ο Πρόεδρος . Η διάρκεια της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής .

Ακόμα έχει τριμελή Εκτελεστική Επιτροπή , όπου οι δύο είναι αντιπρόεδροι και ο ένας Πρόεδρος . Η Εκτελεστική Επιτροπή έχει

(4) Η Αγορά Μετοχών . (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) .

την αρμοδιότητα της εκτελέσεως των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου .

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει αρκετές αποφασιστικές και γνωμοδοτικές αρμοδιότητες . Οι αποφασιστικές αρμοδιότητες της ΕΚ. είναι οι παρακάτω ⁽⁵⁾ :

- Χορηγεί την άδεια σύστασης Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας .
- Καθορίζει τον ανώτατο αριθμό των μελών του Χ.Α.Α.
- Χορηγεί την άδεια μετατροπής Ανώνυμης Εταιρείας σε Χρηματιστηριακή .
- Εγκρίνει το διορισμό χρηματιστηριακού εκπροσώπου Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας αν συντρέχουν οι απαιτούμενες προϋποθέσεις .
- Εγκρίνει την εισαγωγή μετοχών Ναυτικών Εταιρειών στο Χ.Α.Α.
- Διορίζει τους χρηματιστές εφόσον συγκεντρώνουν τα απαιτούμενα προσόντα και επιτύχουν στις ειδικές εξετάσεις .
- Αποπέμπει μέλος της διοίκησης της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας αν δεν πλήρη τις απαιτούμενες προϋποθέσεις .
- Χορηγεί την άδεια για την σύναψη χρηματιστηριακής σύμβασης με συμψηφιστική εγγραφή όταν ο αποκτών συγκεντρώνει άνω του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της εκδότριας Α.Ε.
- Αποφασίζει για τα δικαιώματα εισαγωγής και διαπραγμάτευσης μετοχών Α.Ε.
- Καταρτίζει και τροποποιεί τον Κανονισμό Εποπτείας .
- Αποφασίζει για την διαγραφή κινητών αξιών από το Χ.Α.Α.
- Αποφασίζει με τη σύμφωνη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α.Α. για την εισαγωγή των μετοχών στο Χ.Α.Α. , τόσο στην κύρια όσο και στην παράλληλη αγορά .

Οι γνωμοδοτικές αρμοδιότητες είναι οι παρακάτω :

- Γνωμοδοτεί ως προς το ελάχιστο ύψος καταβεβλημένου κεφαλαίου της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας που μπορεί να αυξάνεται με απόφαση του ΥΠΕΘΟ .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ για την τροποποίηση του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ που με απόφαση του καθορίζει τον ανώτατο αριθμό των αντικριστών , τους οποίους μπορεί να έχει κάθε μέλος του Χ.Α.Α.

(5) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς) .

- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ που με απόφαση του καθορίζει τον ανώτατο αριθμό των χρηματιστηριακών εκπροσώπων κάθε Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ που με απόφαση του καταρτίζεται ο Κανονισμός κάθε νέου Χρηματιστηρίου Αξιών και καθορίζεται η άσκηση της εποπτείας σ' αυτό .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ προκειμένου με απόφαση του να καθοριστούν οι όροι και η διαδικασία σύναψης και εκτέλεσης της αγοραπωλησίας με ειδικές συμφωνίες .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ με πρόταση του οποίου εκδίδεται Προεδρικό Διάταγμα για τη σύσταση Χρηματιστηρίου Αξιών και τη σύσταση Κοινού Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Ασφαλείας των Χρηματιστηριακών συναλλαγών .
- Εισηγείται την ανάκληση της άδειας λειτουργίας Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας αν αυτή δεν αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο , ώστε οι υποχρεώσεις της να μην υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαια της .
- Υποβάλλει πρόταση στον ΥΠΕΘΟ , αν κρίνει ότι συντρέχουν ορισμένες προϋποθέσεις , ο οποίος μπορεί να αποφασίσει την άρση της άδειας λειτουργίας της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ προκειμένου με απόφαση του να καθορίζονται τα θέματα που αφορούν στις ειδικές εξετάσεις στις οποίες υποβάλλονται οι υποψήφιοι χρηματιστές που συγκεντρώνουν ορισμένα προσόντα .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ που με απόφαση του μπορεί να αναπροσαρμόζει το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας , η οποία επιτρέπεται να αναλαμβάνει ως ανάδοχος την υποχρέωση να διαθέτει στο κοινό κινητές αξίες εκδιδόμενες σε δημόσια εγγραφή .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ που με απόφαση του μπορούν να τροποποιούνται οι διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας για τα βιβλία και στοιχεία των χρηματιστών .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ προκειμένου με απόφαση του να ορίζει το περιεχόμενο , τη διαδικασία και τον τρόπο σύνταξης και δημοσίευσης του Δελτίου Τιμών Χρηματιστηρίου .
- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ που με απόφαση του καθορίζει τον τρόπο και τον χρόνο γνωστοποίησης από το Χ.Α.Α. των πληροφοριών στο κοινό .
- Καθορίζει με τη σύμφωνη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου και με απόφαση του ΥΠΕΘΟ τα δικαιώματα των μελών του Χ.Α.Α. για τις παρεχόμενες απ' αυτά υπηρεσίες και τα ποσά που καταβάλλουν στο Χ.Α.Α. οι Ανώνυμες Εταιρείες των οποίων οι τίτλοι εισάγονται ή είναι εισηγμένοι σ' αυτό .

- Γνωμοδοτεί στον ΥΠΕΘΟ , μετά από πρόταση του οποίου εκδίδεται Προεδρικό Διάταγμα με το οποίο επιτρέπεται η λειτουργία παράλληλης αγοράς και με απόφαση του οποίου ρυθμίζεται η λειτουργία της .
- Γνωμοδοτεί και με απόφαση του ΥΠΕΘΟ καθορίζεται το ύψος της εισφοράς στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Ασφαλείας των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών και το ποσοστό της καθαρής περιουσίας του που διανέμεται στους πιστωτές του μέλους του Χ.Α.Α. που περιέρχεται σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του από χρηματιστηριακές συναλλαγές .
- Γνωμοδοτεί για τα μέσα πληροφόρησης του Χ.Α.Α. και για την απεικόνιση των εκτός κύκλου συναπτόμενων χρηματιστηριακών συμβάσεων .
- Γνωμοδοτεί για τα δικαιώματα της Εταιρείας Αποθετηρίων .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ.

2.1. ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ .

Κύρια Χρηματιστηριακή Αγορά είναι η βασική αγορά του Χρηματιστηρίου στην οποία εισάγονται αξίες , δηλαδή μετοχές , οι οποίες όμως πρέπει να τηρούν ορισμένες υποχρεώσεις (οικονομικές και λογιστικές) .

Οι εταιρείες που θέλουν να εισαχθούν στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου είναι υποχρεωμένες να τηρούν όλες τις προϋποθέσεις εισαγωγής .

Όμως οι εισηγμένες εταιρείες πρέπει να συνεχίσουν να τηρούν τις υποχρεώσεις τους και μετά την εισαγωγή τους για να παραμείνουν στην Κύρια Αγορά .

Συνήθως στην Κύρια Αγορά ανήκουν δυναμικές εταιρείες που δεν έχουν ανάγκη τα αντληθέντα κεφάλαια για νέες επενδύσεις .

Οι εταιρείες που επιθυμούν να εισάγουν τις μετοχές τους στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου πρέπει να τηρούν ορισμένες προϋποθέσεις , δηλαδή ⁽⁶⁾:

- Να διαθέτει ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων περίπου 11,7 εκατομμύρια ευρώ (4 δις δρχ.) .
- Να έχει δημοσιεύσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της για τις τρεις (3) τελευταίες οικονομικές χρήσεις .
- Να έχει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση με βάση τον τελευταίο ισολογισμό .
- Να είναι ελεγμένες οι οικονομικές της καταστάσεις από ορκωτό λογιστή .
- Να έχει ικανοποιητική διασπορά των μετοχών της , δηλαδή οι μετοχές που πρόκειται να εισαχθούν πρέπει να κατανεμημένες

(6) Η Αγορά Μετοχών . (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) .

στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέχρι το 25% του ποσοστού του συνόλου των μετοχών .

- Να έχει εκδώσει ενημερωτικό δελτίο .
- Να έχει ορίσει ανάδοχο .

2.2. ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ .

Παράλληλη Χρηματιστηριακή Αγορά είναι μια οργανωμένη αγορά που δημιουργείται για να εισάγονται αξίες , κυρίως μετοχές , που δεν συγκεντρώνουν τις απαραίτητες προϋποθέσεις εισαγωγής για την Κύρια Χρηματιστηριακή Αγορά .

Η σύσταση της εξυπηρετεί επιχειρήσεις μεσαίου μεγέθους που επιθυμούν να αντλήσουν κεφάλαια με τη διαδικασία του Χρηματιστηρίου Αξιών , εξυπηρετεί τους επενδυτές που θέλουν να αγοράσουν μετοχές των εταιρειών που δεν μπορούν να εισαχθούν στην Κύρια Αγορά με την καθαρότητα , τη δημοσιότητα και τις εγγυήσεις που παρέχει το Χρηματιστήριο Αξιών .

Επιπλέον , εξυπηρετεί την εθνική οικονομία γιατί δίνεται η δυνατότητα σε επιχειρήσεις μεσαίου μεγέθους για να εκσυγχρονιστούν και να αναπτυχθούν .

Σκοπός της δημιουργίας της Παράλληλης Αγοράς είναι για να μπορούν οι επιχειρήσεις μεσαίου μεγέθους που διαθέτουν δυναμισμό και προοπτικές να απευθυνθούν στο επενδυτικό κοινό ώστε να αντλήσουν τα αναγκαία κεφάλαια για την χρηματοδότηση των επενδυτικών τους προγραμμάτων .

Η Παράλληλη Αγορά αποτελεί μοναδική ευκαιρία για τις μικρές και δυναμικές επιχειρήσεις να αντλήσουν τα αναγκαία κεφάλαια για τον εκσυγχρονισμό τους , τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και την ανάπτυξη τους σε παραγωγικούς τομείς της οικονομίας .

Η Παράλληλη Αγορά δεν έχει καμία διαφορά με την Κύρια ως προς τον τρόπο λειτουργίας , διαπραγμάτευσης των τίτλων και φορολογικών απαλλαγών . Η μοναδική τους διαφορά είναι ότι στην Παράλληλη Αγορά μπορούν να έχουν πρόσβαση επιχειρήσεις μικρού ή μεσαίου μεγέθους .

Όμως και στην Παράλληλη Αγορά είναι υποχρεωμένες οι εταιρείες που θέλουν να εισάγουν τις μετοχές τους να τηρούν κάποιες προϋποθέσεις, οι οποίες είναι ⁽⁷⁾:

- Να έχει ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων περίπου τρία (3) εκατομμύρια ευρώ (1 δις δρχ.).
- Να έχει δημοσιεύσει τις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις για τις δύο (2) τελευταίες οικονομικές χρήσεις .
- Να έχει ορίσει ανάδοχο .
- Να έχει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση με βάση τον τελευταίο Ισολογισμό .
- Να είναι ελεγμένες οι οικονομικές καταστάσεις της από ορκωτό λογιστή .
- Να εκδώσει ενημερωτικό δελτίο .
- Να έχει ικανοποιητική διασπορά των μετοχών της , δηλαδή οι μετοχές που πρόκειται να εισαχθούν πρέπει να είναι κατανεμημένες στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέχρι το 25% του ποσοστού του συνόλου των μετοχών .

Οι εταιρείες που βρίσκονται στην Παράλληλη Αγορά έχουν το προνόμιο αν τηρούν τις παρακάτω προϋποθέσεις να μεταφερθούν στην Κύρια Αγορά , πρέπει δηλαδή :

- ✓ Να έχουν παραμείνει στην Παράλληλη Αγορά επί διετία .
- ✓ Να έχουν χρησιμοποιήσει τα αντληθέντα κεφάλαια της αρχικής δημόσιας εγγραφής σύμφωνα με το ενημερωτικό δελτίο .
- ✓ Να μην έχουν προβεί σε παραβιάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας όσο ήταν στην Παράλληλη Αγορά .
- ✓ Να πληρούν τους όρους εισαγωγής στην Κύρια Αγορά .

2.3. ΝΕΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ .

Η Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (NEXA) είναι η αγορά στην οποία διαπραγματεύονται μετοχές εταιρειών που χαρακτηρίζονται δυναμικές και καινοτόμες .

(7) Η Αγορά Μετοχών . (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) .

Για να εισαχθούν οι εταιρείες στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά πρέπει να απαιτούνται τα παρακάτω⁽⁸⁾ :

- Να έχει ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων 586.000 ευρώ (200 εκατομμύρια δρχ.) .
- Να έχει δημοσιεύσει τις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις για τις δύο (2) τελευταίες οικονομικές χρήσεις .
- Να είναι ελεγμένες οι οικονομικές της καταστάσεις από ορκωτό λογιστή .
- Να έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις χρήσεις για τις οποίες έχει δημοσιεύσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις .
- Να γίνει δέσμευση των μετοχών της , δηλαδή να μην μπορεί να μεταβιβάσει το 80% του μετοχικού της κεφαλαίου για 1 έτος από την ημερομηνία εισαγωγής και το 50% για το δεύτερο και τρίτο έτος .
- Να έχει ορίσει ανάδοχο , ο οποίος να εγγυάται την πλήρη κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου μέσω δημόσιας εγγραφής .
- Να γίνει δημόσια εγγραφή και να διανεμηθούν στο επενδυτικό κοινό τουλάχιστον 100.000 μετοχές αξίας τουλάχιστον 733.000 ευρώ (250 εκ. δρχ.) .
- Να έχει επαρκή διασπορά των μετοχών της διανέμοντας στο ευρύ επενδυτικό κοινό τουλάχιστον το 20% του ποσοστού του συνόλου των μετοχών προς εισαγωγή .
- Να έχει εκδώσει ενημερωτικό δελτίο , το οποίο να προβλέπει τις προοπτικές της εταιρείας , τα βασικότερα στοιχεία του επενδυτικού σχεδίου και τους παράγοντες κινδύνου που ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την οικονομική κατάσταση της εταιρείας .
- Να υποβάλλει επενδυτικό σχέδιο , που είναι σημαντικό στοιχείο για την εταιρεία καθώς και ο ποιοτικός χαρακτήρας της που θα καθορίσει την εισαγωγή της εταιρείας στην εν λόγω αγορά .
- Να συντάσσεται το επενδυτικό σχέδιο για τρία (3) χρόνια με την ευθύνη του αναδόχου .
- Να αναθέσει σε ένα μέλος του Χ.Α.Α. το ρόλο του ειδικού διαπραγματευτή για την πραγματοποίηση συναλλαγών με σκοπό την ενίσχυση της ρευστότητας των μετοχών της εταιρείας .

Οι εταιρείες που έχουν εισαχθεί στην Νέα Χρηματιστηριακή

(8) Η Αγορά Μετοχών . (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) .

Αγορά μπορούν μεταφερθούν στην Κύρια ή στην Παράλληλη Αγορά αν τηρούνται τα εξής :

- ✓ Να έχουν παραμείνει στην ΝΕΧΑ επί τριετία .
- ✓ Να έχουν πραγματοποιήσει το επενδυτικό τους σχέδιο .
- ✓ Να μην έχουν προβεί σε παραβιάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας .

2.4. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ .

Οι χρηματιστηριακές συναλλαγές έχουν αντικείμενο τις κινητές αξίες , οι οποίες είναι οι τίτλοι που εκδίδουν το Κράτος , Δημόσιοι Οργανισμοί , Τράπεζες , Ανώνυμες Εταιρείες και παρέχουν ορισμένα δικαιώματα στους κατόχους τους . Οι κινητές αυτές αξίες προσφέρουν τη δυνατότητα ρευστοποίησης των κεφαλαίων μέσω μιας νόμιμης μεταβίβασης τους .

Στο Χρηματιστήριο Αξιών τις κινητές αξίες τις αποκαλούμε χρεόγραφα και εννοούμε κυρίως τις μετοχές , τις ομολογίες και τα ομόλογα , οι οποίες είναι :

1. Τα ανώνυμα Δημόσια χρεόγραφα ημεδαπά ή αλλοδαπά .
2. Τα ανώνυμα Ελληνικά χρεόγραφα κάθε Νομικού Προσώπου Δημοσίου Δικαίου .
3. Οι μετοχές και οι ομολογίες Ελληνικών Ανώνυμων Εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο .
4. Τα Έντοκα Γραμμάτια του Δημοσίου .
5. Το συνάλλαγμα , τα νομίσματα , ο χρυσός σε ράβδους και ο αργυρός .
6. Τα τραπεζικά ομόλογα (τίτλοι ομολογιακών δανείων που εκδίδονται από τις τράπεζες) .

Οι χρηματιστηριακές συναλλαγές θεωρούνται εμπορικές πράξεις και σύμφωνα με το αρ. 20-25 του Ν. 1806/88 χρηματιστηριακές συναλλαγές είναι ⁽⁹⁾ :

- ❖ Η πώληση τις μετρητοίς .

(9) Χρηματιστηριακές Επενδύσεις . (Θεοδωρόπουλος) .

❖ Η πώληση με ειδικές συμφωνίες .

❖ Κάθε δικαιοπραξία συναφής με τη διενέργεια και την εκτέλεση των παραπάνω συμβάσεων .

Οι συνεδριάσεις του Χρηματιστηρίου Αξιών γίνονται καθημερινά εκτός Σαββατοκύριακου από τις 11:00 έως τις 16:00 , επίσης γίνονται δημόσια και κάτω από την επίβλεψη του Κυβερνητικού Επόπτη .

Οι εντολές που δίνονται σε ώρες που η αγορά είναι κλειστή καταχωρούνται συνήθως σε έντυπο αγοράς ή πώλησης , στο οποίο παρέχονται οι πληροφορίες που χρειάζονται . Ο υπάλληλος που τις λαμβάνει γράφει τον κωδικό του λογαριασμού του πελάτη , το όνομα ή το σχετικό χώρο του εντύπου , αν πρόκειται για αγορά ή πώληση , για πράξη με πίστωση και τυχόν άλλα χαρακτηριστικά . Σε περίπτωση που η εντολή δοθεί τηλεφωνικά μπορεί είτε να πληκτρολογήσει κατευθείαν ή να συμπληρωθεί το προηγούμενο έντυπο .

Ο χρόνος κατά τον οποίο προσδιορίζεται η τιμή ανοίγματος των μετοχών διαρκεί μισή ώρα πριν την κύρια συνεδρίαση , ο χρόνος αυτός ονομάζεται προσυνηδριακή περίοδος ή προσυνηδρίαση όπου οι εντολές εισάγονται στο σύστημα και κρίνεται απαραίτητο να είναι σε ορισμένη τιμή ή στην τιμή ανοίγματος .

Όλες οι εντολές που δίνονται στις χρηματιστηριακές εταιρείες πριν από τις 10:30 π.μ. μπορούν να εισαχθούν στο σύστημα προκειμένου να συμμετάσχουν στον προσδιορισμό της τιμής ανοίγματος της αγοράς .

Αφού οι εντολές εισαχθούν στο σύστημα υπολογίζεται στην προκαθορισμένη ώρα ανοίγματος της αγοράς η τιμή που μεγιστοποιεί τον όγκο συναλλαγών , με βάση τις εντολές που έχουν εισαχθεί στο σύστημα και θα αποτελέσει και την τιμή ανοίγματος για την συγκεκριμένη μετοχή .

Σε περίπτωση που δεν υπάρχουν εντολές σε ορισμένη τιμή , η τιμή ανοίγματος θα είναι ίση με την τιμή κλεισίματος της μετοχής κατά την προηγούμενη ημέρα .

Μετά τη λήξη των συνεδριάσεων συντάσσεται το ημερήσιο δελτίο τιμών και αναγράφονται οι τιμές , οι οποίες είναι αδιάβλητες και παραδεκτές από κάθε αρχή και ενδιαφερόμενο .

2.5. ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΟ ΑΥΤΟΜΑΤΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (ΟΑΣΗΣ) .

Το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών επιτυγχάνει την διαπραγμάτευση των μετοχών . Η αγορά του χρηματιστηρίου ανοίγει καθημερινά στις 10:30 για να προσδιορισθεί η τιμή ανοίγματος των μετοχών και από τις 11:00 έως τις 16:00 εκτελούνται οι μετοχές .

Με το ΟΑΣΗΣ γίνονται τα εξής ⁽¹⁰⁾ :

- Προετοιμασία των εντολών πριν την έναρξη του χρόνου διαπραγμάτευσης .
- Εισαγωγή των εντολών στο σύστημα κατά τον χρόνο πριν από τη συνεδρίαση για τον προσδιορισμό της τιμής ανοίγματος των τίτλων .
- Εκτέλεση πράξεων κατά την διάρκεια του χρόνου διαπραγμάτευσης .
- Εκτύπωση για πλήρη αναφορά κατάστασης όταν γίνεται πράξη .
- Παρακολούθηση όλων των εντολών αγορών και πωλήσεων , των εκτελούμενων , των ανεκτέλεστων και των ακυρωμένων εντολών .

Η αυτοματοποίηση των συναλλαγών και ο εκσυγχρονισμός του Χ.Α.Α. έγινε με την εγκατάσταση και λειτουργία του ΟΑΣΗΣ προσφέροντας στους επενδυτές στις συναλλαγές τους ταχύτητα , ευελιξία , αποτελεσματικότητα και πλήρη διαφάνεια .

Έτσι είναι δυνατή η σύνδεση με τα ξένα Χρηματιστήρια και με άλλες πόλεις της Ελλάδας , με τις τράπεζες , τους θεσμικούς επενδυτές και τα γραφεία των μελών του .

Το σύστημα αυτό στηρίζεται στην ύπαρξη δύο κεντρικών μονάδων επεξεργασίας που πραγματοποιούν την εκτέλεση των εντολών και στους τερματικούς σταθμούς που είναι τοποθετημένοι στα γραφεία των μελών του Χρηματιστηρίου , στο χώρο της αίθουσας συναλλαγών .

Τα τερματικά είναι προσωπικοί υπολογιστές και έχει τη δυνατότητα να στηρίζει περίπου 400 με δυνατότητα εκτέλεσης πάνω από 40.000 εντολές ανά ώρα ένα πλήρη αυτοποιημένο σύστημα .

- Τα βασικότερα είδη εντολών που δέχεται το ΟΑΣΗΣ⁽¹¹⁾:
- Εντολές για τεμάχια μικρότερα της μονάδας διαπραγματεύσεως (ρετάλια) σε ορισμένη τιμή ή σε τιμή χωρίς όριο .
 - Εντολές στην τιμή αγοράς χωρίς όριο ή ελεύθερες εντολές (Market orders) . Οι ελεύθερες εντολές είναι δυνατόν να κάνουν πράξεις σε τιμές περισσότερες της μίας εάν ο όγκος της ελεύθερης εντολής είναι μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο της αντίθετης εντολής . Στην περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος δεν μπορεί να καλύψει όλα τα τεμάχια της εντολής , η εντολή θα εκτελεστεί εν μέρει και το υπόλοιπο της θα ακυρωθεί αυτόματα από το σύστημα .
 - Εντολές σε ορισμένη τιμή ή οριακές εντολές (limit orders) . Εισάγονται στο σύστημα με κάποιο όριο στην τιμή τους , το οποίο δεν πρέπει να υπερβεί κανέναν από τους συμβαλλόμενους . Σε περίπτωση μερικής εκτέλεσης τους το ανεκτέλεστο μέρος της εντολής παραμένει στο σύστημα .
 - Ο πελάτης έχει δικαίωμα να επιλέξει τη χρονική περίοδο κατά την οποία πρέπει να εκτελεστούν οι εντολές σε συγκεκριμένη τιμή :
 - ισχύει για σήμερα
 - ισχύει ώσπου ακυρωθεί
 - ισχύει ως κάποια συγκεκριμένη ημερομηνία
 - ισχύει ώσπου να εκτελεστεί
- Αν δεν οριστεί διάρκεια οι εντολές λήγουν με το κλείσιμο της συνεδρίασης .
- Εντολές στην τιμή ανοίγματος (at the open) . Πρόκειται για εντολές χωρίς όριο τιμής που αφορούν συναλλαγές στην τιμή ανοίγματος . Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της εντολής ακυρώνεται ενώ και η προτεραιότητα της σε σχέση με την ελεύθερη εντολή καθορίζεται από την ώρα εισαγωγής της . Οι εντολές στην τιμή ανοίγματος μπορούν να έχουν μόνο ημερήσια διάρκεια και να εισάγονται μόνο κατά την προσυνεδρίαση .
 - Εντολές στην τιμή κλεισίματος (at the close) . Πρόκειται για εντολές χωρίς όριο τιμής που αφορούν συναλλαγές στην τιμή κλεισίματος της μετοχής και για χρονική διάρκεια ενός τέταρτου μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης . Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της εντολής ακυρώνεται με το κλείσιμο της συνεδρίασης .

(10) Χρηματιστηριακές Επενδύσεις . (Θεοδωρόπουλος) .

(11) Χρηματιστηριακές Επενδύσεις . (Θεοδωρόπουλος) .

Οι τύποι των εντολών που δέχεται το ΟΑΣΗΣ
διαμορφώνονται από τέσσερα βασικά χαρακτηριστικά :

- ✓ την τιμή
- ✓ τον όγκο
- ✓ την συνθήκη
- ✓ την διάρκεια

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΝΕΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ .

3.1. ΝΕΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΣΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ .

Το Νοέμβριο του 2005 με το νόμο Ν. 3371/2005 , η χρηματιστηριακή αγορά χωρίστηκε σε διάφορες κατηγορίες και συγκεκριμένα σε πέντε (5) . Όμως οι τρεις κατηγορίες είναι οι κυριότερες .

Οι τρεις αυτές κατηγορίες είναι οι εξής : η Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης (τη λεγόμενη Big Cap) , η Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης (τη λεγόμενη Mild & Small Cap) και τέλος η Κατηγορία Ειδικών Χρηματιστηριακών Συναλλαγών .

Οι χρηματιστηριακές εταιρείες συμμετέχουν σε μια από τις τρεις ανάλογα με τα κριτήρια που τηρούν , τα κριτήρια όμως αυτά πρέπει να τηρούνται σε κάθε εξαμηνιαία αναθεώρηση , δηλαδή κάθε χρηματιστηριακή εταιρεία πρέπει να διαθέτει κάποιες προϋποθέσεις συμμετοχής , όπως π.χ. η εμπορευσιμότητα των προϊόντων , η διασπορά μετοχών , η κεφαλαιοποίηση , οι οποίες θα αναλυθούν παρακάτω .

Οι άλλες δύο κατηγορίες είναι η Κατηγορία Επιτήρησης στην οποία εντάσσονται εταιρείες που αντιμετωπίζουν προβλήματα , κυρίως χρηματοοικονομικής φύσεως .

Ακόμα υπάρχει η Κατηγορία Αξιών Σταθερού Εισοδήματος , στην οποία εισάγονται τα ομόλογα και οι τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος .

3.2. ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ .

Πιο ειδικά , η Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης πρέπει να διαθέτει τα εξής κριτήρια ⁽¹²⁾ :

- Κεφαλαιοποίηση υψηλότερη από 100 εκατομμύρια ευρώ .
- Διασπορά μεγαλύτερη του 20 % .
- Οι μετοχές τους δεν πρέπει να ανήκουν σε καμιά άλλη κατηγορία .
- Εμπορευσιμότητα σε ετήσια βάση μεγαλύτερη του 15% ή εμπορευσιμότητα σε ετήσια βάση μεγαλύτερη του 10% και ετήσιο spread μεγαλύτερο από 2% .

Κάθε εταιρεία που συμμετέχει σ' αυτή την κατηγορία πρέπει να τηρεί συνεχώς τα παραπάνω κριτήρια και να μην συμμετέχει στο Δείκτη Υψηλής Κεφαλαιοποίησης και επίσης να αποδέχεται των υποχρεώσεων πληροφόρησης που είναι αυξημένες στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης και αυτό αποδεικνύεται από την εξαμηνιαία τακτική αναθεώρηση .

Αν κάποια εταιρεία δεν τηρεί τα κριτήρια αυτά και διαπιστωθεί από δύο διαδοχικές αναθεωρήσεις , η εταιρεία αυτή μεταπηδάει από την Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης .

Στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης δεν εντάσσονται πολλές εταιρείες γιατί υπόκεινται σε αυστηρούς κανόνες και υποχρεώσεις .

Οι εταιρείες όμως αυτές αποκτούν την εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού και έτσι αποσπούν μεγάλα κεφάλαια επενδύσεων .

(12) Η Αγορά Μετοχών . (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) .

3.3. ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΣΑΙΑΣ ΚΑΙ ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ .

Οι περισσότερες χρηματιστηριακές εταιρείες εντάσσονται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης , επειδή η κατηγορία αυτή δεν απαιτεί μεγάλες υποχρεώσεις .

Τα κριτήρια που πρέπει να έχουν οι εταιρείες για να ανήκουν στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης είναι ⁽¹³⁾ :

- Κεφαλαιοποίηση μικρότερη των 100 εκατομμυρίων ευρώ .
- Διασπορά μεγαλύτερη του 10% .
- Εμπορευσιμότητα μεγαλύτερη του 5% ετησίως .
- Τιμή διαπραγμάτευσης μεγαλύτερη από 0,30 ευρώ .

Όταν οι εταιρείες που ανήκουν σ' αυτή τη κατηγορία τηρούν σωστά τα παραπάνω κριτήρια , τότε τους δίνεται η ευκαιρία να εισαχθούν στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης .

3.4. ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ.

Στην Κατηγορία Ειδικών Χρηματιστηριακών Συναλλαγών εντάσσονται εταιρείες με πολύ χαμηλή εμπορευσιμότητα , χαμηλή διασπορά , ληξιπρόθεσμες οφειλές , δηλαδή εταιρείες που έχουν αναμφίβολο μέλλον στην χρηματιστηριακή αγορά .

Αν πάψουν να ισχύουν τα κριτήρια ένταξης , τα οποία θα αναλύσουμε παρακάτω , μιας εταιρείας σ' αυτή την κατηγορία τότε μπορούν να μεταπηδήσουν στην αμέσως επόμενη κατηγορία .

Τα κριτήρια τοποθέτησης των εταιρειών σ' αυτή την κατηγορία είναι τα εξής ⁽¹⁴⁾ :

- Χαμηλή διασπορά , μικρότερη του 10% των εισηγμένων τίτλων .
- Τιμή διαπραγμάτευσης μικρότερη από 0,30 ευρώ .
- Ληξιπρόθεσμες οφειλές .

(13) Η Αγορά Μετοχών . (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) .

(14) Η Αγορά Μετοχών . (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών) .

- Συσσωρευμένες ζημιές μεγαλύτερες από το 50% των Ιδίων Κεφαλαίων .
- Διαμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων σε επίπεδο μικρότερο από το 50% του Μετοχικού Κεφαλαίου .
- Αρνητικά EBITDA (δηλαδή , κέρδη προ φόρων , τόκων και αποσβέσεων) .
- Ασαφής διατυπώσεις στο πιστοποιητικό του Ορκωτού Λογιστή .

3.5. Ειδικός Διαπραγματευτής .

Ειδικός Διαπραγματευτής , δηλαδή ο λεγόμενος Market Maker μπορεί να γίνει οποιοδήποτε μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών εφόσον τηρεί τις προϋποθέσεις που απαιτούνται .

Καταρχάς πρέπει να συμπληρώσει την αίτηση που απαιτείται , έπειτα πρέπει να καλύπτει τις απαιτούμενες προϋποθέσεις και τέλος αφού πάρει την έγκριση για την απόκτηση της ιδιότητας του μπορεί να εκτελεί τα καθήκοντα του Ειδικού Διαπραγματευτή .

Ο Ειδικός Διαπραγματευτής ή Market Maker έχει έναν περιορισμό , είναι δεσμευμένος να αντιπροσωπεύει πάντοτε μόνο μία συγκεκριμένη μετοχή .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ – ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ .

4.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ .

Προκειμένου μια Ανώνυμη Χρηματιστηριακή Εταιρεία να εισάγει τις μετοχές της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου πρέπει να τηρεί τα παρακάτω αναγκαία στοιχεία ⁽¹⁵⁾ :

- Η εταιρεία πρέπει να έχει την μορφή της Ανώνυμης Εταιρείας , με ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων 500 εκατομμύρια δρχ. (1467351,43 ευρώ).
- Να έχει δημοσιεύσει πέντε τουλάχιστον ετήσιους ισολογισμούς και να έχει πραγματοποιήσει ικανοποιητικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης για τις πέντε οικονομικές χρήσεις .
- Να έχει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση με βάση τον τελευταίο ισολογισμό της .
- Να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο τουλάχιστον κατά 25% .
- Να δημοσιεύσει ενημερωτικό δελτίο (prospectus) .
- Να οριστεί ανάδοχος της έκδοσης (underwriter) μέσω του οποίου θα γίνει η δημόσια εγγραφή .
- Να υπάρχει επαρκή διασπορά των μετοχών .

(15) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς)

4.2. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ .

Για να γίνει η εισαγωγή ομολογιών που εκδίδονται από εταιρείες στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου , πρέπει να τηρούνται τα ακόλουθα ⁽¹⁶⁾ :

- Η νομική κατάσταση της εταιρείας πρέπει να είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς που ισχύουν .
- Η εκδότρια εταιρεία θα πρέπει να έχει ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων 500 εκατομμύρια δρχ. με βάση τον τελευταίο ισολογισμό πριν την έκδοση των ομολογιών .
- Να έχει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση με βάση τον τελευταίο ισολογισμό της .
- Να έχει δημοσιεύσει τουλάχιστον τους πέντε τελευταίους ισολογισμούς και να έχει ικανοποιητικά αποτελέσματα για τις πέντε οικονομικές χρήσεις της .
- Να προβεί σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου τουλάχιστον κατά 25% .
- Σε περίπτωση έκδοσης ομολογιών με δημόσια εγγραφή , η εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο πραγματοποιείται μετά την λήξη της περιόδου εγγραφών για την κάλυψη της έκδοσης .
- Η αίτηση εισαγωγής των ομολογιών ενός ομολογιακού δανείου πρέπει ν' αναφέρεται σε όλες τις ομολογίες της έκδοσης αυτής και δεν είναι δυνατή η εισαγωγή μέρους αυτής .
- Το ελάχιστο ύψος ομολογιακού δανείου που απαιτείται προκειμένου να είναι δυνατή η εισαγωγή των ομολογιών της έκδοσης στο Χρηματιστήριο πρέπει να ανέρχεται στο ποσό των 20 εκατομμυρίων δρχ. (58694,057 ευρώ) .
- Το ύψος του εκδιδόμενου ομολογιακού δανείου μαζί με τα ανεξόφλητα υπόλοιπα τυχόν προηγούμενων δανείων , κατά το χρόνο έκδοσης του νέου ομολογιακού δανείου , δε θα πρέπει να υπερβαίνουν το ήμισυ της λογιστικής Καθαρής Θέσης της εταιρείας .
- Η εισαγωγή ομολογιών που έχουν εκδοθεί από εταιρείες με έδρα σε άλλο Κράτος – μέλος της ΕΟΚ απαιτείται η εμφάνιση αυτών να είναι σύμφωνη με τις ισχύουσες διατάξεις σ' αυτό το άλλο κράτος – μέλος.

(16) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς) .

- Η εμφάνιση των ομολογιών που έχουν εκδοθεί από εταιρείες με έδρα τρίτο κράτος (εκτός ΕΟΚ) και των οποίων ζητείται η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο απαιτείται να παρέχει επαρκείς εγγυήσεις για την προστασία των Ελλήνων επενδυτών .
- Η εισαγωγή ομολογιών που έχουν εκδοθεί από το Ελληνικό Δημόσιο , τα Ν.Π.Δ.Δ. , τους Δήμους και από άλλα Κράτη Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης ή από Διεθνείς Οργανισμούς Δημόσιου χαρακτήρα με έδρα κράτος – μέλος της ΕΟΚ απαιτείται οι ομολογίες να είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και η έκδοση τους να είναι σύμφωνη με τις διατάξεις που ισχύουν σ' αυτό το κράτος – μέλος .

4.3. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ .

Προκειμένου να εισαχθεί μια κινητή αξία , δηλαδή μια μετοχή ή ομολογία στο Χρηματιστήριο Αξιών , πρέπει η εταιρεία που επιθυμεί να εισάγει τις κινητές αξίες της να υποβάλλει τα ακόλουθα δικαιολογητικά και στοιχεία ⁽¹⁷⁾ :

- Αίτηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας που θα συνοδεύεται από απόσπασμα πρακτικών της συνεδρίασης στην οποία αποφασίστηκε η εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο .
- Καταστατικό της εταιρείας με τις τυχόν τροποποιήσεις του , καθώς και τα φύλλα της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως στα οποία δημοσιεύθηκε το αρχικό καταστατικό και οι τροποποιήσεις του .
- Λεπτομερή αναφορά του αντικειμένου των εργασιών της επιχείρησης , με πλήρη οικονομοτεχνική μελέτη για την παρούσα θέση της , τις προοπτικές της στον κλάδο που ανήκει , το αναπτυξιακό της πρόγραμμα , καθώς επίσης το σκοπό και τη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της που θα αντληθούν από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου .

(17) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς) .

- Κατάσταση στην οποία θα εμφανίζεται ο αριθμός των κυριότερων μετόχων ονομαστικά κατά την τελευταία πενταετία .
- Ισολογισμοί των πέντε τελευταίων χρήσεων , οι οποίοι θα πρέπει να συνοδεύονται από τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και οι δύο τελευταίοι να συνοδεύονται από τις εκθέσεις Ορκωτών Λογιστών του Σώματος Ορκωτών Λογιστών .
- Κατάσταση που να εμφανίζει την εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου και τους λόγους μεταβολής του από της ίδρυσης της εταιρείας μέχρι και την ημέρα υποβολής της αίτησης εισαγωγής στο Χρηματιστήριο , καθώς και τον αριθμό των κοινών και των προνομιούχων μετοχών που διαιρείται το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας .
- Κατάσταση που να εμφανίζει τα μερίσματα που διένειμε η εταιρεία κατά την τελευταία δεκαετία .
- Ονομαστική κατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την τελευταία πενταετία .
- Αντίγραφο των εκθέσεων του φορολογικού ελέγχου της εταιρείας των δύο προηγούμενων ετών της τελευταίας χρήσης , όπως και των οφειλόμενων ποσών σε περίπτωση οριστικής τακτοποίησης φορολογικής ή άλλων εκκρεμοτήτων .
- Γνωστοποίηση των τυχόν εκκρεμών φορολογικών υποθέσεων σε οποιοδήποτε στάδιο κι αν βρίσκονται αυτές .
- Έκθεση του Σώματος Ορκωτών Εκτιμητών για την πραγματική αξία των στοιχείων του Πάγιου Ενεργητικού της εταιρείας .
- Αναλυτικές καταστάσεις των λογαριασμών του Ενεργητικού , Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσης , με κάθε δυνατή ανάπτυξη και λεπτομέρεια .
- Πίνακες Δαπανών Προσωπικού .
- Κυρωμένα αντίγραφα των Δελτίων Βιομηχανικής Κίνησης και Δραστηριότητας των δύο τελευταίων χρήσεων , με τα στοιχεία που ορίζονται κάθε φορά από το Υπουργείο Βιομηχανίας .
- Κατάσταση που να εμφανίζει αναλυτικά κατά την τελευταία πενταετία σε ποσότητα και αξία : την παραγωγή , τις πωλήσεις , τα αποθέματα , την ανάλωση πρώτων υλών , τη σημερινή παραγωγική ικανότητα των εγκαταστάσεων της επιχείρησης και τον βαθμό απασχόλησης κατά την τελευταία χρήση και τις εξαγωγές παραχθέντων προϊόντων .
- Να δηλώσει το Διοικητικό Συμβούλιο τυχόν συμμετοχές των μελών του ή της εταιρείας σε άλλες επιχειρήσεις , την

ύπαρξη ειδικού συμφωνητικού συνεργασίας, τη μορφή και τα ποσοστά συμμετοχής και τις τυχόν συναλλαγές που έχει η εταιρεία με αυτές. Επίσης, η εταιρεία υποχρεούται να καταθέτει τους Ισολογισμούς των επιχειρήσεων στις οποίες συμμετέχει.

Για να εισαχθεί μια κινητή αξία στο Χρηματιστήριο πρέπει να μην παραβαίνει τις παραπάνω προϋποθέσεις και να αποφασίσει το Διοικητικό Συμβούλιο με πλειοψηφία 3/5 του συνόλου των μελών του.

Όμως το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να απορρίψει την αίτηση εισαγωγής μιας κινητής αξίας αν η κατάσταση του εκδότη είναι τέτοια ώστε η εισαγωγή της θα αντιβαίνει προς τα συμφέροντα των επενδυτών.

Ακόμα το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την εισαγωγή κινητών αξιών στο Χρηματιστήριο που έχουν ήδη εισαχθεί σε Χρηματιστήριο άλλων Κρατών – μελών της ΕΟΚ, όταν ο εκδότης δεν τηρεί τις υποχρεώσεις του προς το Χρηματιστήριο αυτό.

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να κοινοποιήσει την απόφαση του στον αιτούντα μέσα στο διάστημα των έξι μηνών για την αίτηση εισαγωγής μιας κινητής αξίας, εκτός αν το Διοικητικό Συμβούλιο ζητήσει κάποιες συμπληρωματικές πληροφορίες από τον αιτούντα.

Αν το Διοικητικό Συμβούλιο δεν εκδώσει την απόφαση του στο διάστημα αυτό, τότε θεωρείται σιωπηρή απόφαση απόρριψης της αίτησης εισαγωγής, η οποία υπόκειται σε αίτηση ακύρωσης ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας.

4.4. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ.

Οι εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο έχουν τις ακόλουθες υποχρεώσεις που πρέπει να

τηρούν για να μη διακοπεί η διαπραγμάτευση τους. Οι υποχρεώσεις αυτές είναι ⁽¹⁸⁾ :

- Να ζητήσουν την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο νέων μετοχών της ίδιας κατηγορίας με εκείνες που είναι εισηγμένες, σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου και κάλυψης αυτού με δημόσια εγγραφή. Η αίτηση εισαγωγής πρέπει να γίνει εντός έτους από την έκδοση των μετοχών ή όταν αυτές καταστούν ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
- Να εξασφαλίζουν ίση μεταχείριση των μετοχών τους και να τους παρέχουν όλες τις διευκολύνσεις για την άσκηση των δικαιωμάτων τους.
- Να πληροφορούν τους μετόχους τους για την σύγκλιση Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων και να καθιστούν δυνατή την άσκηση του δικαιώματος ψήφου.
- Να πληροφορούν τους μετόχους για την διανομή μερισμάτων, τις τυχόν αυξήσεις κεφαλαίου και να παρέχουν οποιαδήποτε άλλη πληροφορία τους ενδιαφέρει.
- Να γνωστοποιούν στο Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου το σχέδιο τροποποίησης του καταστατικού τους.
- Να δημοσιεύουν και να θέτουν στη διάθεση του κοινού και των μετοχών τους τις τελευταίες οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Να δημοσιεύουν τριμηνιαία έκθεση σε μία ή περισσότερες ημερήσιες εφημερίδες εθνικής και μεγάλης κυκλοφορίας. Η έκθεση αναφέρεται στη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας για το κάθε τρίμηνο.
- Να πληροφορούν το κοινό για σημαντικά γεγονότα που αφορούν τη δραστηριότητα της εταιρείας, λόγω των επιπτώσεων τους στην περιουσιακή και οικονομική κατάσταση της ή στην οικονομική πορεία της και τα οποία μπορεί να προκαλέσουν σημαντική διακύμανση στις τιμές των μετοχών της στη Χρηματιστηριακή Αγορά.
- Να εξασφαλίζουν ισοδύναμες πληροφορίες σε όλες τις Χρηματιστηριακές Αγορές αν οι μετοχές μιας εταιρείας είναι εισηγμένες σε περισσότερα Χρηματιστήρια της ΕΟΚ.

Εκτός από τις παραπάνω προϋποθέσεις τις οποίες πρέπει να τηρούν οι εταιρείες που εισάγουν τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο, είναι υποχρεωμένες να ακολουθούν και τις ακόλουθες δεσμεύσεις :

- (18) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς) .
- ✓ Να καταθέτουν στο Χρηματιστήριο αντίγραφο του πρακτικού του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας .
 - ✓ Να υποβάλλουν κατάσταση με την αρίθμηση των μετοχών .
 - ✓ Να ενημερώνουν άμεσα την Διοίκηση του Χρηματιστηρίου για κάθε απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας σχετικά με το πρόγραμμα επενδύσεων και τη μερισματική πολιτική της εταιρείας .
 - ✓ Να γνωστοποιούν στη Διοίκηση του Χρηματιστηρίου την δημιουργία ή σύσταση θυγατρικών επιχειρήσεων ή την συμμετοχή τους σε νεοσύστατες επιχειρήσεις .
 - ✓ Να κοινοποιεί στο Χρηματιστήριο τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων .
 - ✓ Να διανέμουν τις νέες της μετοχές που προέρχονται από αύξηση του Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ή κεφαλαιοποίηση αποθεματικών στους δικαιούχους εντός τριών μηνών .
 - ✓ Να καταθέσουν στο Χρηματιστήριο ικανοποιητικό αριθμό Ισολογισμών , με τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας .

4.5. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.

Οι εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο εκτός από τις προϋποθέσεις και τις δεσμεύσεις που πρέπει να εφαρμόζουν , είναι υποχρεωμένες να τηρούν και τις οικονομικές υποχρεώσεις τους .

Μετά την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την εισαγωγή μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο , η εταιρεία υποχρεούται να καταβάλλει στο Χρηματιστήριο τα παρακάτω ποσά ⁽¹⁹⁾ :

1. Δικαιώματα εισαγωγής 600 ευρώ (200.000 δρχ.) .
 2. Δικαιώματα διαπραγμάτευσης ανά τρίμηνο , τα οποία υπολογίζονται με κυμαινόμενα ποσοστά από 0,12%ο - 0,22%ο
-

(19) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς) .

επί της τρέχουσας χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων τίτλων με βάση είτε την τιμή εισαγωγής είτε την μέση τιμή των τίτλων της εταιρείας κατά τον τελευταίο μήνα του προηγούμενου τριμήνου . Τα δικαιώματα διαπραγμάτευσης καθορίζονται ως εξής :

- Ποσοστό 0,12%ο , όταν η αξία του συνόλου των τίτλων που έχουν εισαχθεί δεν είναι μεγαλύτερη 586940,57 ευρώ (200.000.000 δρχ.) .
- Ποσοστό 0,090%ο για ποσά από 586940,58 ευρώ (200.000.001 δρχ.) μέχρι 1467351,43 ευρώ (500.000.000 δρχ.) .
- Ποσοστό 0,060%ο για ποσά από 1467351,44 ευρώ (500.000.001 δρχ.) μέχρι 2934702,86 ευρώ (1.000.000.000 δρχ.) .
- Ποσοστό 0,048%ο για ποσά από 2934702,87 ευρώ (1.000.000.001 δρχ.) μέχρι 8804108,58 ευρώ (3.000.000.000 δρχ.) .
- Ποσοστό 0,033%ο για ποσά από 8804108,59 ευρώ (3.000.000.001 δρχ.) μέχρι 14673514,30 ευρώ (5.000.000.000 δρχ.) .
- Ποσοστό 0,0275%ο για ποσά από 14673514,31 ευρώ (5.000.000.001 δρχ.) μέχρι 58694057,22 ευρώ (20.000.000.000 δρχ.) .
- Ποσοστό 0,022%ο για ποσά μεγαλύτερα από 58694057,22 ευρώ (20.000.000.000 δρχ.) .

Το κατώτερο ποσό της τριμηνιαίας συνδρομής ορίζεται στο ποσό των 150 ευρώ (50.000 δρχ.) . Επί το ποσό της τριμηνιαίας συνδρομής αυτής υπολογίζεται το τέλος χαρτοσήμου με κράτηση για τον ΟΓΑ ποσοστού 2,40% .

4.6. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ

ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.

Εκδότες ομολογιών είναι το Ελληνικό Δημόσιο , τα Ν.Π.Δ.Δ. , οι Δήμοι , οι Οργανισμοί Τοπικής Αυτοδιοίκησης , οι Διεθνείς Οργανισμοί Δημόσιου Χαρακτήρα και οι ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες .

Αμέσως παρακάτω θα δούμε τις υποχρεώσεις των εκδοτών ομολογιών , οι οποίες είναι ⁽²⁰⁾ :

1. Να εξασφαλίζουν ίση μεταχείριση στους ομολογιούχους του αυτού ομολογιακού δανείου ως προς όλα τα δικαιώματα τους που συνδέονται με τις ομολογίες που κατέχουν και να δίνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και διευκολύνσεις για την άσκηση των δικαιωμάτων τους .
2. Να εξασφαλίζουν οι ίδιοι οι εκδότες ή να ορίζουν ένα Πιστωτικό Ίδρυμα σαν εντολοδόχο , όπου οι ομολογιούχοι θα μπορούν να ασκούν τα οικονομικά τους δικαιώματα και να δημοσιεύουν ανακοινώσεις σχετικά με την πληρωμή των τόκων και την εξόφληση ομολογιών .
3. Να εξασφαλίζουν ισοδυναμία πληροφοριών στην Αγορά του Χρηματιστηρίου αν οι ομολογίες ενός δανείου είναι εισηγμένες και σε άλλα Χρηματιστήρια Κρατών – μελών της ΕΟΚ ή τρίτων χωρών .
4. Να ανακοινώνουν στο Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου οποιοδήποτε σχέδιο τροποποίησης του καταστατικού της εταιρείας έχει επίπτωση στα δικαιώματα των ομολογιούχων της .
5. Να πληροφορούν το κοινό για κάθε τροποποίηση των δικαιωμάτων των ομολογιούχων λόγω αλλαγής των όρων έκδοσης του ομολογιακού δανείου ή των επιτοκίων για τυχόν νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων και για τις υπάρχουσες εγγυήσεις .

(20) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο . (Χολεβάς) .

4.7. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.

Οι εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες, δηλαδή οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, είναι υποχρεωμένοι να εφαρμόζουν τα εξής⁽²¹⁾:

1. Να ενημερώνουν το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου για οτιδήποτε κρίνουν απαραίτητο για την προστασία των επενδυτών και την ομαλή λειτουργία της Αγοράς.
2. Να δημοσιεύουν όποιες πληροφορίες κρίνει απαραίτητες το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου.
3. Να δημοσιεύουν τις πληροφορίες που υποχρεούνται να θέτουν στο κοινό στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου.

Να σημειωθεί ότι η δημοσίευση αυτών των πληροφοριών γνωστοποιείται στο κοινό με σχετική ανακοίνωση που δημοσιεύεται σε μία ή περισσότερες πολιτικές εφημερίδες και σε μία οικονομική εφημερίδα ευρείας κυκλοφορίας που εκδίδονται στην Αθήνα και ορίζονται με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας.

Οι πληροφορίες όμως αυτές που παρέχει ένας εκδότης κινητών αξιών για την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο είναι απόρρητες μέχρι να ανακοινωθούν στο ευρύ κοινό. Γι' αυτό τα πρόσωπα που ασκούν ή άσκησαν δραστηριότητα στις αρμόδιες αρχές οφείλουν να τηρούν το επαγγελματικό απόρρητο.

Το απόρρητο αυτό δεν θεωρείται ότι παραβιάζεται στις περιπτώσεις που ανταλλάσσονται πληροφορίες μεταξύ των αρμόδιων αρχών των Κρατών – μελών της ΕΟΚ.

(21) Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο. (Χολεβάς).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΜΕΤΟΧΕΣ - ΜΕΤΟΧΟΙ

5.1. ΜΕΤΟΧΕΣ

Η μετοχή είναι ένα εμπορικό έγγραφο πιστοποιεί ότι ο κάτοχος αυτού του εγγράφου είναι συνέταιρος σε μια επιχείρηση .

Οι επενδυτές που έχουν στην κατοχή τους μετοχές συμμετέχουν στα καθαρά κέρδη ή τις ζημιές που προκύπτουν από την δραστηριότητα τους .

Όταν αγοράζουν μετοχές προσδοκάτε από τους κατόχους την περίοδο που θα τις έχουν να εισπράττουν μερίσματα και όταν θα τις πουλήσουν να τις πουλήσουν σε υψηλότερη τιμή από την τιμή που τις αγόρασαν .

Προϋπόθεση όμως και για τη διανομή του μερίσματος και για την επίτευξη κεφαλαιακών κερδών (διαφορά τιμής πώλησης και αγοράς) είναι η ύπαρξη κερδών .

Οι μετοχές έχουν τέσσερα κύρια χαρακτηριστικά ⁽²²⁾ :

1. *Είναι όλες ίσες* , δηλαδή καθεμιά τους έχει την ίδια ονομαστική αξία με τις άλλες .
2. *Είναι αδιαίρετες* , δηλαδή δικαιούχος είναι μόνο ένας .
3. *Είναι μεταβιβάσιμες* , ο τρόπος και η διαδικασία μεταβίβασης τους εξαρτάται από το είδος της μετοχής και απ' το αν είναι εισηγμένη στο Χ.Α.Α. ή όχι .
4. *Είναι κυμαινόμενης και όχι σταθερής αξίας* , αν είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. η αξία τους καθορίζεται από την προσφορά και την ζήτηση .

Οι μετοχές που μπορεί να εκδώσει μια εταιρεία είναι οι κοινές και οι προνομιούχες , οι οποίες μπορεί να είναι ονομαστικές ή ανώνυμες . Ακόμα υπάρχουν και οι μετοχές επικαρπίας . Κάθε είδος μετοχής παρέχει διαφορετικά προνόμια .

(22) Ιδιωτική Οικονομική . (Πέτρος Κιόχου)

Οι κοινές μετοχές παρέχουν στο κάτοχο τους τα παρακάτω ⁽²³⁾

:

- ❖ Δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της εταιρείας .
- ❖ Δικαίωμα ψήφου στις συνελεύσεις της εταιρείας .
- ❖ Δικαίωμα προτίμησης σε περίπτωση έκδοσης νέων μετοχών .
- ❖ Δικαίωμα συμμετοχής κατά αναλογία του αριθμού των μετοχών στη διανομή του ενεργητικού της Α.Ε. σε περίπτωση διάλυσης ή πτώχευσης .

Οι προνομιούχες μετοχές παρέχουν στο κάτοχο τους ορισμένα επιπλέον προνόμια από τις κοινές ⁽²⁴⁾ :

- ❖ Έχουν προτεραιότητα στη λήψη του πρώτου μερίσματος έναντι των κοινών μετοχών .
- ❖ Στη διάλυση της εταιρείας προηγούνται στη διανομή του ενεργητικού .

Όμως οι προνομιούχες μετοχές στερούνται δικαίωμα ψήφου και δεν συμμετέχουν σε διανομή κερδών όπως οι κοινές .

Στις ονομαστικές μετοχές είναι υποχρεωτικό να αναγράφεται στο σώμα τους και στα μετοχολόγια της εταιρείας που της εταιρείας που τις έχει εκδώσει το ονοματεπώνυμο , η διεύθυνση και η ιδιότητα του κατόχου του τίτλου και να μπορεί να τις μεταβιβάσει σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπει ο νόμος .

Στις ανώνυμες μετοχές δεν αναγράφονται τα στοιχεία του κατόχου τους ούτε στο σώμα των μετοχών ούτε στα μετοχολόγια της εταιρείας που τις έχει εκδώσει με αποτέλεσμα να μπορεί να μεταβιβαστεί με απλή παράδοση .

Οι μετοχές επικαρπίας είναι εκείνες οι μετοχές που δίνονται στους κατόχους εκείνους των προνομιούχων ή των κοινών μετοχών που οι μετοχές τους αποσβένονται με την εξόφληση της ονομαστικής τους αξίας .

(23) Ιδιωτική Οικονομική . (Πέτρος Κιόχου) .

(24) Ιδιωτική Οικονομική . (Πέτρος Κιόχου) .

5.2. ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ .

Η τιμή μιας μετοχής συνεχώς μεταβάλλεται βάσει των αντίστοιχων πιέσεων από την προσφορά και την ζήτηση . Τα αίτια που επιδρούν στην προσφορά ή στην ζήτηση και μεταβάλλουν τις τιμές των μετοχών είναι ⁽²⁵⁾ :

1) *Γενικά* , που επιδρούν σε όλες τις αξίες του Χρηματιστηρίου . Αυτά είναι τα επιτόκια , η πολιτική και κοινωνική κατάσταση της Χώρας που δραστηριοποιείται η επιχείρηση και το διεθνές περιβάλλον .

2) *Ειδικά* , που επιδρούν μόνο σε ορισμένες κατηγορίες μετόχων και αυτά επηρεάζονται π.χ. από την απόδοση , τη σημερινή και τη μελλοντική , από τα τυχόν προνόμια που έχει η επιχείρηση , από την πίστη της στην αγορά και ένα πλήθος άλλων στοιχείων .

5.2.1. ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η ονομαστική τιμή μιας μετοχής είναι η τιμή που αναγράφεται στον τίτλο της μετοχής . Η τιμή αυτή προκύπτει από την πρώτη έκδοση των μετοχών διαιρώντας την αξία του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με τον αριθμό των μετοχών που έκδωσε αρχικά η εταιρεία .

Αργότερα η ονομαστική αξία μιας μετοχής μπορεί να μεταβληθεί με εταιρικές πράξεις , είτε με αύξηση - μείωση του μετοχικού κεφαλαίου , είτε με αύξηση - μείωση του αριθμού των μετοχών .

Η ονομαστική τιμή δεν έχει ουσιαστική σημασία στην αποτίμηση της πορείας της εταιρείας και της τιμής της μετοχής της.

$$\text{Ονομαστική Τιμή} = \frac{\text{Αξία Μετοχικού Κεφαλαίου κατά την έκδοση}}{\text{Αριθμό Μετοχών κατά την έκδοση}}$$

(25) Χρηματοοικονομική Διοίκηση . (Γεώργιος Παπούλιας) .

5.2.2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ .

Η λογιστική τιμή μιας μετοχής προκύπτει από την διαίρεση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας και των προβλέψεων με το σύνολο του αριθμού των μετοχών της εταιρείας.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αποτελείται από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο , τις διαφορές από εκδόσεις υπέρ το άρτιο , τα αποθεματικά κεφάλαια και τα αποτελέσματα εις νέο.

$$\text{Λογιστική Τιμή} = \frac{\text{Αξία Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Συνολικό Αριθμό Μετοχών}}$$

5.2.3. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ .

Η χρηματιστηριακή τιμή ή η κεφαλαιοποίηση μιας μετοχής ορίζεται ως το γινόμενο των κυκλοφορούντων μετοχών μιας εταιρείας με την τιμή κλεισίματος της μετοχής .

$$\text{Χρηματιστηριακή Αξία Μετοχής} = \text{Κυκλοφορούντα Τεμάχια Μετοχής} * \text{Τιμή Κλεισίματος Μετοχής}$$

5.2.4. ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ.

Η πραγματική τιμή μιας μετοχής είναι η αντιπροσωπευτική τιμή μιας μετοχής και ορίζεται από το γινόμενο των κερδών ανά μετοχή (ΚΑΜ) με τον πολλαπλασιαστή κερδών (P/E) . Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται από τα κέρδη προ φόρων προς τον προσαρμοσμένο αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία .

$$\text{Πραγματική Αξία} = \text{Κέρδη ανά Μετοχή} * \text{Πολλαπλασιαστή Κερδών}$$

5.3. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ.

Οι παράγοντες που συμβάλλουν στην προσφορά χρηματιστηριακών τίτλων στο Χρηματιστήριο Αξιών είναι⁽²⁶⁾ :

1. Οι εταιρείες αλλά και το δημόσιο με την έκδοση χρηματιστηριακών τίτλων μπορούν να απορροφήσουν από το Χρηματιστήριο φθηνότερα κεφάλαια σε σχέση με τα τραπεζικά δάνεια . Όταν τα επιτόκια δανεισμού των τραπεζών είναι υψηλά , το κόστος δανειοδότησης των επενδυτικών σχεδίων των επιχειρήσεων είναι αρκετά μεγάλο . Στην περίπτωση αυτή μπορούν να εκδώσουν μετοχές ή ομολογίες για να βρουν τα κεφάλαια που χρειάζονται από το ευρύ επενδυτικό κοινό , δηλαδή τους μικροεπενδυτές .
2. Οι εταιρείες απολαμβάνουν ορισμένες φορολογικές απαλλαγές και διευκολύνσεις που έχουν θεσπιστεί από το κράτος ως κίνητρα εισαγωγής των επιχειρήσεων στο Χρηματιστήριο .
3. Η επιχείρηση που είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο αποκτά φήμη λόγω της μεγάλης της δημοσιότητας .
4. Βελτιώνεται η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης αυτής αφού μειώνεται ο λόγος των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια της .
5. Η επιχείρηση που είναι στο Χρηματιστήριο είναι περισσότερο κοινωνικά αποδεκτή , αφού μέτοχοι μπορούν να γίνουν όσοι το επιθυμούν και έχουν χρήματα για να αγοράσουν μετοχές της .
6. Αυξάνεται η δυνατότητα της επιχείρησης για την εκτέλεση μεγάλων επενδύσεων , αφού μέσω της έκδοσης νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο μπορεί να απορροφήσει τα απαραίτητα κεφάλαια.

Όμως εκτός από τα πλεονεκτήματα που έχει η προσφορά χρηματιστηριακών τίτλων στο Χ.Α.Α. έχει και τα παρακάτω μειονεκτήματα :

(26) Ιδιωτική Οικονομική . (Πέτρος Κιόχου) .

1. Χάνεται η εξουσία των παλαιών μετοχών στη διοίκηση της εταιρείας . Επειδή οι περισσότερες ελληνικές επιχειρήσεις λειτουργούν σε καθεστώς οικογενειοκρατίας , δεν είναι πρόθυμες να στραφούν στο Χρηματιστήριο για τη δανειοδότηση τους για να μη χαθεί ο έλεγχος και η διοίκηση της εταιρείας από τα χέρια των ιδρυτών και των παλαιών μετοχών της .
2. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να φέρνει στην δημοσιότητα την οικονομική της κατάσταση και ότι σοβαρό προκύπτει στη διοίκηση της . Αυτό μπορεί να το εκμεταλλευτούν οι ανταγωνιστές της και να το χρησιμοποιήσουν να την αποδυναμώσουν στην αγορά .
3. Τα διοικητικά στελέχη της επιχείρησης πρέπει να προσέχουν τους χειρισμούς τους , γιατί άστοχες ενέργειες μπορεί να κλονίσουν την εμπιστοσύνη του κοινού για τον τρόπο που διοικείται η εταιρεία .
4. Έχουν ορισμένες δαπάνες για τη συμμετοχή τους στο Χρηματιστήριο (δικαιώματα εγγραφής) .

5.4. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΖΗΤΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ .

Οι παράγοντες που συμβάλλουν στην ζήτηση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών είναι ⁽²⁷⁾ :

1. Η οργάνωση και λειτουργία του Χρηματιστηρίου , όσο καλύτερη είναι η οργάνωση και λειτουργία ενός Χρηματιστηρίου και εμπνέει εμπιστοσύνη στο κοινό για τις συναλλαγές που γίνονται .

(27) Ιδιωτική Οικονομική . (Πέτρος Κιόχου) .

2. Από την πληροφόρηση του κοινού , σχετικά με τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου και τις εναλλακτικές ευκαιρίες αξιοποίησης των κεφαλαίων που έχουν .
3. Από την εξέλιξη του πραγματικού εισοδήματος , όταν αυξάνεται το πραγματικό εισόδημα και η ροπή για αποταμίευση των νοικοκυριών , αυξάνεται και η από μέρους τους ζήτηση χρηματιστηριακών τίτλων .
4. Από το ύψος της απόδοσης κεφαλαίου των χρηματιστηριακών τίτλων σε σχέση με τις εναλλακτικές δυνατότητες τοποθέτησης των κεφαλαίων που υπάρχουν (π.χ. ταμειωτήρια) . Αν το ύψος της απόδοσης είναι υψηλότερο από τον τόκο που μπορεί να εισπράξει κάποιος αποταμιεύοντας τα χρήματα του για το ίδιο χρονικό διάστημα σε τράπεζες ή άλλους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς , τότε η ζήτηση μετοχών αυξάνεται .
5. Από την φορολογική μεταχείριση των χρηματιστηριακών τίτλων από μέρους της πολιτείας . Αν το κράτος παρέχει διάφορες φορολογικές απαλλαγές στους κατόχους των χρηματιστηριακών τίτλων τότε αυξάνεται η ζήτηση των τίτλων αυτών .
6. Από την γενική οικονομική κατάσταση της χώρας , αν κρίνεται από το επενδυτικό κοινό ως ικανοποιητική η γενική οικονομική κατάσταση της χώρας και με προοπτικές βελτίωσης , αν το κοινό είναι δηλαδή αισιόδοξο τότε η ζήτηση των χρηματιστηριακών τίτλων αυξάνεται .
7. Από το ύψος του πληθωρισμού που μπορεί να επηρεάσει θετικά ή αρνητικά τη ζήτηση χρηματοπιστωτικών τίτλων . Ο πληθωρισμός αναδιανέμει το εισόδημα από τους μισθούς στα κέρδη , γι' αυτό σε περιόδους πληθωρισμού εκτός αν η ζήτηση μειωθεί δραστικά τα κέρδη των επιχειρήσεων αυξάνονται . Με την αύξηση των κερδών των επιχειρήσεων αυξάνονται και τα μερίσματα τους , με αποτέλεσμα να γίνονται οι μετοχές ελκυστικότερος τρόπος τοποθέτησης κεφαλαίων από το κοινό .
8. Οι μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες των νομισμάτων και οι μεταβιβάσεις κεφαλαίων από χώρα σε χώρα , επηρεάζουν τη ζήτηση χρηματιστηριακών τίτλων από μέρους των επενδυτών .
9. Οι διάφορες διεθνείς οικονομικές , κοινωνικές συγκυρίες και διαταραχές μπορούν να κλονίσουν την εμπιστοσύνη του κοινού στην αγορά χρηματιστηριακών τίτλων , με δυσμενή αποτελέσματα για την εξέλιξη της τιμής των τίτλων αυτών .

Οι παράγοντες που συμβάλλουν στη ζήτηση μιας συγκεκριμένης μετοχής στο Χ.Α.Α. είναι :

1. Από το ύψος της μετοχής , αν πρόσφατα έχει αυξηθεί η τιμή της μετοχής και το κοινό δεν αναμένει άλλη αύξηση της , τότε η ζήτηση της μετοχής αυτής μειώνεται . Ενώ αν η τιμή της μετοχής βρίσκεται σε χαμηλό ύψος και το κοινό αναμένει ότι θα αυξηθεί , τότε η ζήτηση της μετοχής αυξάνεται .
2. Από τις οικονομικές συνθήκες της επιχείρησης που έχει εκδώσει τις μετοχές , αν η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και οι προοπτικές εξέλιξης της θεωρούνται ικανοποιητικές από το κοινό , τότε η ζήτηση των μετοχών της αυξάνεται .
3. Από το ύψος του μερίσματος που διανέμει η επιχείρηση στους μετόχους της . Αν η επιχείρηση χορηγεί τα τελευταία χρόνια ένα ικανοποιητικό και σχετικά αυξανόμενο μέρισμα στους μετόχους της , τότε η ζήτηση των μετοχών αυξάνεται , αφού η απόδοση των τίτλων της αυξάνεται και εδραιώνεται η εμπιστοσύνη του κοινού για την καλή πορεία της επιχείρησης.
4. Από το ύψος κινδύνου που συνοδεύει την μετοχή , αν η μετοχή στο παρελθόν είχε απότομες και αιφνίδιες αυξομειώσεις στην τιμή της , ο κίνδυνος που την συνοδεύει αυξάνεται .

5.5. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ .

Οι μέτοχοι έχουν ορισμένα δικαιώματα , τα οποία είναι τα παρακάτω ⁽²⁸⁾ :

- Συμμετοχή στα κέρδη (μέρισμα) .
- Συμμετοχή στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων .
- Δυνατότητα εκλογής στο Διοικητικό Συμβούλιο .
- Δυνατότητα πρόκλησης Γενικής Συνέλευσης .
- Συμμετοχή στο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιούσιας , σε περίπτωση διάλυσης της Ανώνυμης Εταιρείας.
- Οι μέτοχοι δεν έχουν καμιά ευθύνη πέρα από την ονομαστική αξία των μετοχών τους .

(28) Τι είναι Χρηματιστήριο Αξιών . (Αναστάσιου Σιαφάκα)

- Οι δανειστές του μετόχου δεν μπορούν να προκαλέσουν κατάσχεση σε βάρος της Ανώνυμης Εταιρείας .
- Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν 10 μέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση τον Ισολογισμό της Α.Ε. με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών .
- Πληρωμή του μερίσματος εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της τακτικής Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε την καταβολή του .

5.6. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ .

Έκτος από τα παραπάνω δικαιώματα , οι μέτοχοι έχουν και ορισμένες υποχρεώσεις , οι οποίες είναι οι παρακάτω ⁽²⁹⁾ :

- Αν υπάρχει συγκυριότητα στη μετοχή , ένας πρέπει να την αντιπροσωπεύει ως πληρεξούσιος .
- Ανεπιφύλακτη αποδοχή του καταστατικού της Ανώνυμης Εταιρείας και των νόμιμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων .
- Άσκηση των δικαιωμάτων τους σε σχέση με τη διοίκηση της Α.Ε. μόνο μέσω της Γενικής Συνέλευσης .
- Ως προς τις σχέσεις του με την Α.Ε. ο μέτοχος θεωρείται ότι έχει μόνιμη κατοικία την έδρα της Α.Ε.
- Οι διαφορές μεταξύ της Α.Ε. και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων .
- Για να συμμετάσχει σε Γενική Συνέλευση ο μέτοχος πρέπει να καταθέσει τις μετοχές του στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε τράπεζα πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα της Γενικής Συνέλευσης .
- Τα μερίσματα που δεν ζητήθηκαν για μια πενταετία αφότου έγιναν απαιτητά παραγράφονται .
- Τα μερίσματα φορολογούνται σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία .

(29) Τι είναι Χρηματιστήριο Αξιών . (Αναστάσιου Σιαφάκα) .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

6.1. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου .

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου γίνεται για να εισαχθεί μια εταιρεία στο Χρηματιστήριο , οπότε η εταιρεία πρέπει να προχωρήσει σε αύξηση κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή .

Επίσης γίνεται αύξηση μετοχικού κεφαλαίου όταν μια ήδη εισηγμένη εταιρεία επιθυμεί να αντλήσει κεφάλαια για την βελτίωση της εμπορευσιμότητας της μετοχής της , για τον εκσυγχρονισμό του εξοπλισμού της , για αγορά πάγιων στοιχείων και γενικότερα για την ολοκλήρωση των επενδυτικών στοιχείων της εταιρείας .

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου γίνεται με διάφορους τρόπους . Οι βασικότεροι τρόποι είναι η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά και η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών . Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μπορεί να γίνει ακόμα με διάσπαση μετοχών ή με αντίστροφη διάσπαση των μετοχών .

Οι εταιρείες που θέλουν να εισαχθούν οι μετοχές τους στο Χρηματιστήριο δεσμεύονται ότι θα αυξήσουν το μετοχικό τους κεφάλαιο κατά 25% για την κύρια αγορά και κατά 15% για την παράλληλη αγορά και οι νέες μετοχές θα διατεθούν με δημόσια εγγραφή .

Η δημόσια εγγραφή υλοποιείται μέσω κάποιας τράπεζας ή ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρείας που εκτελεί τα χρέη του ανάδοχου της έκδοσης (underwriter) .

Για να πραγματοποιηθεί η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πρέπει να ακολουθηθεί μια διαδικασία, η οποία περιλαμβάνει τα εξής στάδια⁽³⁰⁾:

- Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Α.Ε. για σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων προκειμένου να αποφασιστεί η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (η απόφαση παίρνεται με νόμιμη απαρτία και με απόλυτη πλειοψηφία).
- Δημοσίευση της πρόσκλησης για την έκτακτη Γενική Συνέλευση, στην οποία ορίζεται ο χρόνος και ο τόπος της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης και τα θέματα που θα συζητηθούν, δηλαδή την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Α.Ε., την τροποποίηση του άρθρου του Καταστατικού που αφορά στο ύψος του μετοχικού κεφαλαίου και την απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης που πρέπει να περιλαμβάνει:
 1. Τον αριθμό των νέων μετοχών, με διάκριση του αριθμού των κοινών και των προνομιούχων μετοχών, των οποίων αναφέρεται η ονομαστική αξία.
 2. Την τιμή έκδοσης (διάθεσης) των νέων μετοχών.
 3. Το ποσό το οποίο θα εισπραχθεί από τη διάθεση των νέων μετοχών (αριθμός νέων μετοχών επί την τιμή έκδοσης της).
 4. Τον ανάδοχο (underwriter) που είναι μια Τράπεζα ή μια Χρηματιστηριακή Εταιρεία.
 5. Το ποσό κατά το οποίο θα αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο με την είσπραξη των εσόδων από την διάθεση των νέων μετοχών και με κατανομή ενός μέρους της αύξησης στα ίδια κεφάλαια της Α.Ε. και ενός μέρους στο Αποθεματικό από έκδοση νέων μετοχών.
- Τα έξοδα έκδοσης των νέων μετοχών, η Α.Ε. είναι υποχρεωμένη να γνωστοποιήσει το σύνολο των εξόδων έκδοσης, στα οποία περιλαμβάνονται τα έξοδα εκτύπωσης και ενημέρωσης του Ενημερωτικού Δελτίου, τα έξοδα διάφορων δημοσιεύσεων στο τύπο και η προμήθεια της εγγύησης που εισπράττει ο ανάδοχος.
- Γνωστοποίηση των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων των μετόχων, καθώς και των φορολογικών υποχρεώσεων.
- Δημοσίευση και κυκλοφορία Ενημερωτικού Δελτίου

(30) Χρηματοοικονομική Διοίκηση. (Γεώργιος Παπούλιας).

(Prospectus) , επειδή επιδιώκεται η προσέλκυση αγοραστών των νέων μετοχών και η διασπορά των μετοχών σε πολλούς μετόχους .

1. Στοιχεία για την φυσιογνωμία της Α.Ε. , όπως έτος ίδρυσης , ιδρυτές , διοίκηση , προσωπικό και βιομηχανικές εγκαταστάσεις .
 2. Εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Α.Ε. (αρχικό , αποθεματικά τακτικά , έκτακτα , ειδικά) .
 3. Κατανομή των μετοχών στις βασικές κατηγορίες (κοινές , προνομιούχες) .
 4. Αναφορά των σημαντικότερων επενδύσεων εκσυγχρονισμού και επέκτασης της Α.Ε.
 5. Παροχή οικονομικών στοιχείων της τελευταίας πενταετίας ή τριετίας .
 6. Προοπτικές , μακροχρόνιοι σκοποί και βραχυχρόνιοι στόχοι της Α.Ε.
 7. Σκοπός για τον οποίο γίνεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Α.Ε.
 8. Παροχή οδηγιών στους ενδιαφερόμενους επενδυτές για την διαδικασία διάθεσης των νέων μετοχών μέσω τραπεζών .
 9. Αναφορά του αναδόχου (τράπεζα ή χρηματιστηριακή εταιρεία) .
- Διαδικασία διάθεσης – προμήθειας των νέων μετοχών , η Α.Ε. που κάνει την έκδοση κυκλοφορεί ένα έντυπο αίτησης το οποίο συμπληρώνει ο επενδυτής με τα ατομικά του στοιχεία και με αναφορά του αριθμού των μετοχών που επιθυμεί να αγοράσει .
- Ευχαριστήριο της εκδότριας Α.Ε. προς το επενδυτικό κοινό για το ενδιαφέρον του να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου .

6.2. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Μετρητά .

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά είναι η πιο συνηθισμένη μέθοδος αύξησεως μετοχικού κεφαλαίου , γιατί η εταιρεία αναζητάει νέα κεφάλαια για την χρηματοδότηση του επενδυτικού τους προγράμματος .

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με αυτόν τον τρόπο έχει ένα ιδιαίτερο χαρακτηριστικό , ότι συνήθως γίνεται υπέρ των παλαιών μετοχών με την έκδοση των δικαιωμάτων προτίμησης .

Το δικαίωμα προτίμησης είναι η προτεραιότητα που έχουν οι παλιοί μέτοχοι στην αγορά νέων μετοχών που προκύπτουν από τις αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου .

Αυτό γίνεται προκειμένου οι παλιοί μέτοχοι της εταιρείας , οι οποίοι με τα κεφάλαια τους βοήθησαν στον παρελθόν την εταιρεία να αναπτυχθεί , να διατηρήσουν αμετάβλητο το ποσοστό συμμετοχής τους στην επιχείρηση τους μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ⁽³¹⁾ .

- Τα δικαιώματα προτίμησης διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α. και η τιμή τους καθορίζεται με βάση την προσφορά και την ζήτηση .
- Οι εισηγμένες εταιρείες γνωστοποιούν στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος και την αναλογία των νέων μετοχών προς τις παλιές .
- Μετά την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης από τους μετόχους , η εισηγμένη εταιρεία ενημερώνει το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών για τους νέους μετόχους και τις μετοχές που κατέχει ο καθένας (μετοχολόγιο) .
- Εάν οι μέτοχοι δεν ασκήσουν τα δικαιώματα εντός της χρονικής περιόδου , τότε χάνουν το δικαίωμα συμμετοχής στην αύξηση κεφαλαίου .
- Εάν οι μέτοχοι δεν πουλήσουν τα δικαιώματα εντός της περιόδου διαπραγμάτευσης (συνήθως 10 ημέρες) , τότε χάνουν το δικαίωμα συμμετοχής στην αύξηση κεφαλαίου .
- Οι μέτοχοι μπορούν να προβούν είτε σε πώληση των δικαιωμάτων τους την περίοδο διαπραγμάτευσης , είτε σε άσκηση με βάση τους όρους της αύξησης που έχει αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας .

Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης γίνεται η έγκριση του μετοχολογίου (διασπορά) και στη συνέχεια ορίζεται η ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α.Α.

(31) Χρηματοοικονομική Διοίκηση . (Γεώργιος Παπούλιας) .

6.3. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή Δωρεάν Μετοχών .

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών είναι μια συνηθισμένη μέθοδος των εταιρειών και μπορεί να προκύψει με δύο τρόπους⁽³²⁾ :

Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με αυτή τη μέθοδο μπορεί να προκύψει από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών , δηλαδή κράτηση ενός μέρους των κερδών σαν τακτικό ή έκτακτο αποθεματικό και ένα μέρος των συσσωρευμένων κερδών διανέμεται υπό την μορφή δωρεάν μετοχών .

Ακόμα η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μπορεί να προκύψει με αναπροσαρμογή των πάγιων στοιχείων της εταιρείας , σε τακτά χρονικά διαστήματα οι εταιρείες προβαίνουν σε αναπροσαρμογή των παγίων και ένα μέρος της διαφοράς διανέμεται στους μετόχους υπό την μορφή δωρεάν μετοχών .

Η κυριότερη αιτία που διανέμεται μέρισμα σε μετοχές είναι η επιθυμία της επιχείρησης να αποφύγει την εκροή ευρώ . Για να κάμψει και τις αντιρρήσεις των μετόχων προβαίνει σε ‘εμπράγματη’ αναγνώριση του γεγονότος ότι κέρδη έχουν μετακινηθεί από το έκτακτο αποθεματικό ή υπόλοιπο σε νέο που μπορούσαν να διανεμηθούν στο μέλλον , σε άλλο που δεν διανέμεται .

Η διανομή μερίσματος σε μετοχές είναι συνηθισμένο γνώρισμα εταιρειών που έχουν καλές ευκαιρίες ανάπτυξης . Για να χρηματοδοτήσουν τις επενδύσεις μειώνουν το ποσοστό των κερδών που διανέμεται σε ευρώ και συνεπάγεται εκταμίευση και πληρώνουν αντί ευρώ μετοχές . Η πολιτική του μερίσματος σε μετοχές έχει χρησιμοποιηθεί από επιχειρήσεις και με σκοπό να καλύψουν οικονομικές δυσκολίες .

Άλλη μία αιτία που χρησιμοποιείται το μέρισμα σε μετοχές είναι και η σκοπιμότητα να φέρουν την τιμή της μετοχής σε επίπεδο για το οποίο νομίζουν ότι είναι περισσότερο ελκυστικό στη μεγάλη μάζα των επενδυτών .

(32) Χρηματοοικονομική Διοίκηση . (Γεώργιος Παπούλιας) .

6.4. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διάσπαση Μετοχών .

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με διάσπαση μετοχών αφήνει αδιάφορο το μέτοχο αφού δεν επηρεάζεται ούτε η κερδοφορία της επιχείρησης ούτε ο μέτοχος κερδίζει κάτι , πλην ότι μεταβάλλεται ο αριθμός των μετοχών του .

Ανάλογα με το αποτέλεσμα των μετοχοποιήσεων υπεραξίας παγίων , αποθεματικών ή κερδών χρήσης είναι και το αποτέλεσμα μεταβολής της ονομαστικής αξίας των μετοχών .

Η μεταβολή στην ονομαστική αξία της μετοχής γίνεται με μείωση αυτής , οπότε μιλάμε για διάσπαση της μετοχής (split) ή με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής οπότε μιλάμε για αντίστροφη διάσπαση της μετοχής (reverse split) .

Η μόνη μεταβολή που επέρχεται με την διάσπαση της μετοχής στην οποία καταφεύγουν οι εισηγμένες εταιρείες , είναι η αύξηση του αριθμού των μετοχών ενώ το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά παραμένουν αμετάβλητα . Η αύξηση του αριθμού των μετοχών είναι ανάλογη με τη μείωση της ονομαστικής αξίας .

Η διάσπαση της μετοχής πραγματοποιείται για να φέρει την τιμή της μετοχής σε επίπεδο που προτιμάται από τη μεγάλη μάζα των επενδυτών , όπως και το μέρισμα σε μετοχές .

Η αντίστροφη διάσπαση της μετοχής πραγματοποιείται με μείωση του αριθμού των μετοχών και με ανάλογη αύξηση της ονομαστικής αξίας . Τα κέρδη και τα μερίσματα που αντιστοιχούν σε κάθε νέα μετοχή αυξάνονται , οπότε κατά συνέπεια αυξάνεται και η τιμή της μετοχής . Πολλές φορές αιτία της αντίστροφης διάσπασης της μετοχής είναι οικονομικές δυσκολίες .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο

ΚΡΗΤΙΚΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

7.1. Γενικά για τις Κρητικές Εισηγμένες Εταιρείες .

Οι απαιτήσεις της αγοράς προκαλούν έντονο κλίμα ανταγωνισμού μεταξύ των εταιρειών δημιουργώντας την ανάγκη εύρεσης τρόπων και λύσεων που θα τις βοηθήσουν να επιβιώσουν και να αναπτυχθούν .

Το Χρηματιστήριο αποτελεί πηγή άντλησης και αξιοποίησης κεφαλαίων προσφέροντας παράλληλα κίνητρα στις εταιρείες να πραγματοποιήσουν επενδύσεις που θα ισχυροποιήσουν την θέση τους και θα αποτελέσουν τη βάση για την περαιτέρω ανάπτυξη τους .

Λόγω των δυνατοτήτων και των προνομίων που παρέχει το Χρηματιστήριο Αξιών στις εισηγμένες εταιρείες , συμμετέχουν ανάμεσα στις εταιρείες αυτές και ορισμένες Κρητικές εταιρείες , οι οποίες έχουν σκοπό να αντλήσουν κεφάλαια για να χρηματοδοτήσουν τα επιχειρηματικά τους σχέδια .

Συνήθως , οι εταιρείες που επιθυμούν να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο έχουν μεγάλους στόχους και μεγαλεπήβολα σχέδια για τον εκσυγχρονισμό και την ανάπτυξη της εταιρείας και την ευρεία γνωστοποίηση της εταιρείας τόσο στην Ελλάδα όσο και στο διεθνή χώρο , τα οποία θα γίνουν εφικτά με την βοήθεια του επενδυτικού κοινού από την αγορά μετοχών .

Παρακάτω θα γνωρίσουμε τις Κρητικές εταιρείες που έχουν εισήχθη στο Χρηματιστήριο , τα οφέλη και τα μειονεκτήματα που απορρέουν από την εισαγωγή τους και θα ακολουθήσουν και παραρτήματα με ερωτηματολόγια , πίνακες και γραφήματα .

7.2. Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε. (ANEK LINES) .

Η Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης ΑΕ , λεγόμενη ANEK LINES ιδρύθηκε το 1967 με έδρα τα Χανιά όπου βρίσκονται και τα κεντρικά της γραφεία και δραστηριοποιείται στο χώρο της ναυτιλίας .

Η ANEK LINES είναι πρώτη ναυτιλιακή εταιρεία της Κρήτης και έχει ως δραστηριότητα την κατοχή , εκμετάλλευση και διαχείριση επιβατικών πλοίων , την μεταφορά προσώπων και πραγμάτων . Ακόμα συμμετέχει και σε άλλες εταιρείες όμοιου τύπου , δηλαδή σε εταιρείες που ασχολούνται με την μεταφορά προσώπων και πραγμάτων .

Η ANEK συμμετέχει με ποσοστό 50,11% στην Λασιθιώτικη Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία (ΛΑΝΕ) , η οποία δραστηριοποιείται στην επιβατηγό ναυτιλία με έδρα τον Άγιο Νικόλαο , συμμετέχει στην Εταιρεία Ανάπτυξης Επαρχίας Αποκορώνα Α.Ε. (ΕΤΑΝΑΠ) με ποσοστό 50% με δραστηριότητα την παραγωγή και διάθεση εμφιαλωμένου νερού και έδρα τον Στύλο Χανίων . Συμμετέχει στην εταιρεία Λευκά Όρη Α.Β.Ε.Ε. με ποσοστό 62% , η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία πλαστικών φιαλών και ειδών συσκευασίας με έδρα τον Στύλο Χανίων , συμμετέχει και στην εταιρεία Champion Ferries L.T.D. με ποσοστό 70% που έχει ως δραστηριότητα την ναυτιλία στους νήσους Marshal .

Η εταιρεία ANEK LINES συμμετέχει ακόμα στην εταιρεία ANEK Τουριστική – Ξενοδοχειακή – Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία , με τίτλο ANEK Συμμετοχών Α.Ε. με ποσοστό 99,5% , η οποία έχει ως δραστηριότητα τον τουρισμό , την συμμετοχή σε άλλες εταιρείες , την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών με έδρα τα Χανιά . Συμμετέχει επίσης στην ΤΙ.ΣΙ. Σείλινγκ Ναυτική Εταιρεία με ποσοστό 97,5% , η οποία δραστηριοποιείται στην ναυτιλία με έδρα τα Χανιά .

Επίσης συμμετέχει στην εταιρεία ANEK LINES Luxembourg S.A. με ποσοστό 100% , η οποία είναι εταιρεία ειδικού σκοπού και έχει έδρα το Λουξεμβούργο . Συμμετέχει και στην εταιρεία ANEK LINES ITALIA S.r.l. με ποσοστό 49% , η οποία έχει δραστηριότητα την πρακτόρευση και αντιπροσώπευση ναυτιλιακών εταιρειών με έδρα την Ancona Ιταλίας . Τέλος συμμετέχει στην ANEK Ενεργειακή Μονοπρόσωπη Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης

με ποσοστό 100% , που έχει σκοπό την δημιουργία , λειτουργία και εκμετάλλευση σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας που παράγονται με την αξιοποίηση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και με έδρα τα Χανιά .

Η εταιρεία αυτή εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τον Ιανουάριο του 1999 στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης στον κλάδο των ταξιδιών και αναψυχής , τώρα όμως διαπραγματεύεται στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης με ετήσιο τζίρο 232 εκ. ευρώ .

7.3. ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ‘Α.Ε.’ .

Η Δομική Κρήτης ‘Α.Ε.’ ιδρύθηκε πριν από 22 χρόνια , δηλαδή το έτος 1985 στο Ηράκλειο με τη νομική μορφή της ανώνυμης εταιρείας .

Η εταιρεία αυτή ανήκει στον κλάδο των κατασκευαστικών εταιρειών και αναλαμβάνει δημόσια και ιδιωτικά έργα . Ακόμα ειδικεύεται και στον τομέα της ενέργειας και της εκμετάλλευσης ακινήτων .

Με την ολοκλήρωση πολλών και μεγάλων έργων η Δομική Κρήτης αναπτύχθηκε σημαντικά , έγινε πανελλαδικά γνωστή και απέκτησε αξιοπιστία από το ευρύ επενδυτικό κοινό .

Έτσι το Μάρτιο του 1999 εισήχθη για πρώτη φορά οι μετοχές της εταιρείας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου . Σε σύντομο χρονικό διάστημα , το Φεβρουάριο του 2000 , η εταιρεία μεταφέρθηκε στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου στην Κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης ,

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο επενδύθηκαν στην αγορά νέων μηχανημάτων και εξοπλισμού , εκσυγχρονισμού του μηχανολογικού εξοπλισμού , του μηχανογραφικού εξοπλισμού , κατασκευή της νέας μονάδας παραγωγής μεταλλικών εξαρτημάτων και ανταλλακτικών και στην κατασκευή νέου σύγχρονου συνεργείου στην Βιομηχανική Περιοχή Ηρακλείου .

Το έτος 2000 ήταν ορόσημο για την Δομική Κρήτης , γιατί εκτός από την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο , η εταιρεία μετέφερε την έδρα της στα ιδιόκτητα γραφεία της στο κέντρο του Ηρακλείου εκτάσεως 600τ.μ.

Το ίδιο έτος σύστησε δύο νέες θυγατρικές εταιρείες την Δομική Ακινήτων Α.Ε. και την Δομική Βιομηχανική Α.Ε. Η πρώτη έχει ως δραστηριότητα την εκμετάλλευση ακινήτων και η δεύτερη την παραγωγή έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών υλικών .

Το επόμενο έτος , το 2002 , η Δομική Κρήτης εξαγόρασε την τεχνική εταιρεία Ζαχαριάς Χ. – Μπιτζαράκης Α.Τ.Ε. η οποία μετονομάστηκε σε Αλκυών Α.Τ.Ε. και ανήκει στον κλάδο των κατασκευαστικών εταιρειών .

Το ίδιο έτος σύστησε την εταιρεία Δομική Ενεργειακή Α.Ε. , η οποία έχει ως δραστηριότητα την παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας . Ακόμα το έτος αυτό η Δομική Ακινήτων Α.Ε. σύστησε την Δομική Πάρκινγκ Α.Ε. , η οποία δραστηροποιείται στην κατασκευή και διαχείριση χώρων στάθμευσης οχημάτων .

Το έτος 2003 , η Δομική Ενεργειακή Α.Ε. σύστησε την εταιρεία Αιολικό Κουλουκώνας Α.Ε. , η οποία θα κατασκευάζει αιολικά πάρκα .

7.4. ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.

Η εταιρεία Καράτζης Α.Ε. ίδρυσε το πρώτο της εργοστάσιο το 1974 στο Μελιδοχώρι , το οποίο απέχει 40 χιλιόμετρα από το Ηράκλειο και παράγει όλους τους τύπους ελαστικών δικτύων που χρησιμοποιούνται για τη συσκευασία κρεάτων

Έπειτα ιδρύθηκε το εργοστάσιο στη Βιομηχανική Περιοχή Ηρακλείου , το οποίο παράγει μια μεγάλη ποικιλία από δίκτυα διάφορων τύπων . Εκτός όμως από τα δίκτυα που κατασκευάζει για τις βιομηχανίες συσκευασίας , γεωργίας και δόμησης , ασχολείται παράλληλα και με τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις .

Η εταιρεία Καράτζης Α.Ε. εισήχθη στο Χρηματιστήριο το 2000 και τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από το Χρηματιστήριο τα επένδυσαν στην ίδρυση νέου εργοστασίου στη Λάρισα , στην

εξαγορά της θυγατρικής εταιρείας MESH PACK στο Kussey της Γερμανίας, στην επέκταση της θυγατρικής εταιρείας JUMA στο Kassel της Γερμανίας.

Ακόμα τα κεφάλαια αυτά επενδύθηκαν στην επέκταση του ξενοδοχειακού συγκροτήματος Nana Beach, στην αγορά νέου μηχανολογικού εξοπλισμού στο εργοστάσιο στη ΒΙ.ΠΕ., στη μείωση τραπεζικών υποχρεώσεων και στην ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης.

Η εταιρεία Καράτζης Α.Ε. είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες κατασκευής δικτύων στο κόσμο και μια από τις μεγαλύτερες εξαγωγικές εταιρείες στην Ελλάδα.

Ο ετήσιος τζίρος της εταιρείας είναι 45 εκατομμύρια ευρώ και διαπραγματεύεται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης στον κλάδο των Υλικών Συσκευασίας.

7.5. ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

Η εταιρεία Κρέτα Φαρμ Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1970 στο Ρέθυμνο από την οικογένεια Δομαζάκη και έχει ως δραστηριότητα την παραγωγή, εκτροφή, πάχυνση χοιρινών, την επεξεργασία – συσκευασία – κατάψυξη και διάθεση νωπού, ψυγμένου και καταψυγμένου κρέατος, καθώς και την εμπορία και παραγωγή αλλαντικών.

Η Κρέτα Φαρμ Α.Β.Ε.Ε. ίδρυσε την πρώτη οργανωμένη μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη. Το 1985 συνέχισε δημιουργώντας το σφαγείο, ενώ το 1987 το τμήμα αλλαντικών.

Λίγο αργότερα, δηλαδή τα χρόνια 1993 – 2000, η εταιρεία ακολούθησε μια ανοδική πορεία εξαπλώνοντας τις πωλήσεις της σε στρατηγικά σημεία σε όλη την Ελλάδα.

Η Κρέτα Φαρμ ίδρυσε πέντε (5) υποκαταστήματα στο Ηράκλειο Κρήτης, στην Αθήνα, στην Θεσσαλονίκη, στη Λάρισα και στην Πάτρα. Έτσι πραγματοποιήθηκε αύξηση της παραγωγικότητας της και εξέλιξη των προϊόντων της.

Το έτος 2000 η Κρέτα Φαρμ εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών και ο ετήσιος τζίρος της είναι εκατομμύρια ευρώ και διαπραγματεύεται στον κλάδο των τροφίμων , ανήκει στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης . Αν η εταιρεία τηρούσε το κριτήριο της διασποράς θα διαπραγματευόταν στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης .

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από το Χρηματιστήριο τα χρησιμοποίησε για την επέκταση της . Πιο συγκεκριμένα , το ίδιο έτος η θυγατρική της Φάρμα Θεσσαλίας εξαγόρασε τα πάγια της ΕΛΒΙΚ και εξαγόρασε και το 60% της ΤΕΤΟΦΑΡΜΑ . Και το έτος 2002 εξαγόρασε τα πάγια στοιχεία της Καρνά .

Ακόμα τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν για την ανανέωση των μεταφορικών μέσων , για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης , για τον εξοπλισμό υποκαταστήματος , για την ενίσχυση του μηχανολογικού εξοπλισμού της Μονάδας Κρέατος και Παρασκευαστηρίου Ζωοτροφών και τέλος για την επέκταση και τον εκσυγχρονισμό Χοιροτροφικής Μονάδας .

7.6. ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ .

Οι Μινωικές Γραμμές ιδρύθηκαν πριν από 35 χρόνια , δηλαδή το έτος 1972 το μήνα Μάιο στο Ηράκλειο με πρωτοβουλία των Ηρακλειωτών , οι οποίοι συγκέντρωσαν 40 εκατομμύρια δρχ. ως μετοχικό κεφάλαιο για να ιδρυθούν οι Μινωικές Γραμμές ως εταιρεία λαϊκής βάσης .

Οι Μινωικές Γραμμές ανήκουν στον κλάδο της ακτοπλοΐας και έχει ως δραστηριότητα την αγορά και εκμετάλλευση πλοίων , την μεταφορά προσώπων και πραγμάτων και συμμετέχει και σε άλλες επιχειρήσεις που ασχολούνται με την μεταφορά προσώπων και πραγμάτων .

Οι Μινωικές Γραμμές είναι η πρώτη Κρητική εταιρεία που εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών το Μάιο του 1998 , γνωρίζοντας πόσο σημαντική είναι η είσοδος της στο Χρηματιστήριο για την επιχειρηματική ανάπτυξη της .

Ο ετήσιος τζίρος της εταιρείας ανέρχεται στα 200 εκατομμύρια ευρώ και ανήκει στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης στον κλάδο FTSE/X.A. Ταξίδια - Αναψυχή .

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από το Χρηματιστήριο χρησιμοποιήθηκαν για τον εκσυγχρονισμό και την ανανέωση του στόλου , και αυτό επιτεύχθηκε με την αγορά νέων πλοίων και την αναβάθμιση των υπηρεσιών εν πλω .

Ακόμα τα κεφάλαια αυτά διευκόλυναν τα επιχειρηματικά σχέδια της εταιρείας να συμμετάσχει και σε άλλες εταιρείες και πιο συγκεκριμένα στις εταιρείες Hellenic Seaways , Aegean Airlines , Forth net αλλά και στην αγορά του οικοπέδου «Αθηνά» .

Οι Μινωικές Γραμμές μετά την είσοδο τους στο Χρηματιστήριο και με την βοήθεια των αντληθέντων κεφαλαίων έχει στην κατοχή της έναν από τους νεότερους , ταχύτερους και τεχνολογικά αρτιότερους στόλους σε πανευρωπαϊκό επίπεδο .

7.7. ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

Τα Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. ίδρυσε ο κ. Γιάννης Λεμπιδάκης το 1970 με το πρώτο εργοστάσιο που δημιούργησε στη Φοινικιά , το οποίο κατασκεύαζε φύλλα κάλυψης των θερμοκηπίων .

Το έτος 1972 άρχισε η κατασκευή φύλλων αποξήρανσης της σταφίδας , ενώ το 1973 άρχισε η κατασκευή σωλήνων άρδευσης και ύδρευσης .

Το 1991 , έγινε η μεταφορά του εργοστασίου από την Φοινικιά στη Βιομηχανική Περιοχή Ηρακλείου σε ένα μεγαλύτερο χώρο και έτσι δόθηκε και η δυνατότητα να εκσυγχρονίσει τον εξοπλισμό της .

Έπειτα ξεκίνησε και η ανακύκλωση των πλαστικών φύλλων που είχαν χρησιμοποιηθεί . Το έτος 1997 ξεκίνησε και η παραγωγή γεωμεμβρανών , δηλαδή ειδικά φύλλα που χρησιμοποιούνται στις λιμνοδεξαμενές , τις χωματερές , τη μόνωση των φραγμάτων , στα κανάλια άρδευσης και τη σταθεροποίηση του εδάφους .

Ακόμα το ίδιο έτος αναπτύχθηκε μια νέα παραγωγική μονάδα στην Ρουμανία και το έτος 1999 μια άλλη στην Τουρκία . Το έτος αυτό έγινε και η εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών.

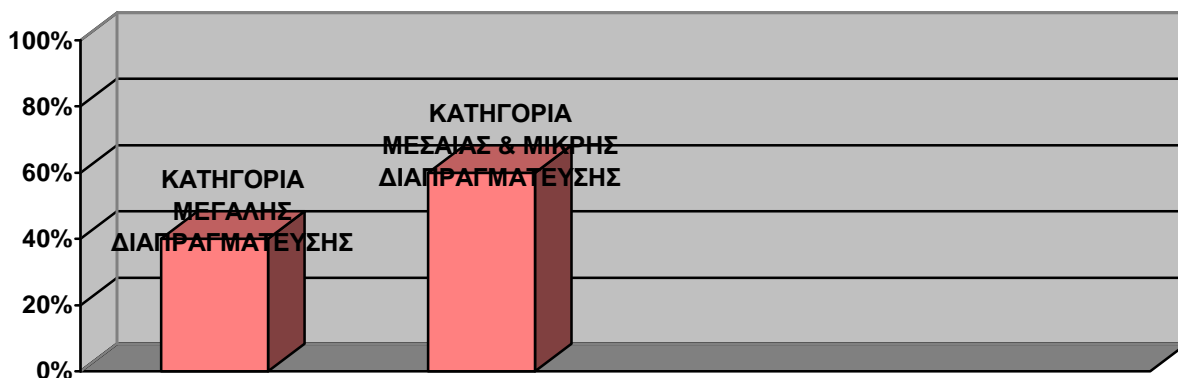
Η εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο ήταν ένα σημαντικό γεγονός γιατί τα αντληθέντα κεφάλαια βοήθησαν στην πραγματοποίηση σημαντικών επενδύσεων , όπως η κατασκευή της παραγωγικής μονάδας στην Κίνα που ήταν ένα μεγάλο και σημαντικό βήμα για την ιστορία της εταιρείας . Έπειτα ακολούθησε και η κατασκευή του εργοστασίου στην Πολωνία .

Η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. διαπραγματεύεται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης στον κλάδο των Εξειδικευμένων Χημικών και ο ετήσιος τζίρος της ανέρχεται στα 94 εκατομμύρια ευρώ .

Παρακάτω θα ακολουθήσει παράρτημα με πίνακες και διαγράμματα που θα μας δείξουν πόσο επηρεάστηκαν οι Κρητικές Εταιρείες που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών .

Κάπου εδώ πρέπει να ευχαριστήσω τις εταιρείες που προθυμοποιήθηκαν και συμπλήρωσαν τα ερωτηματολόγια που απαιτούνταν έτσι ώστε να μπορούμε να τα σχολιάσουμε . Να σημειωθεί ότι η μόνη εταιρεία που δεν κατόρθωσε να μας βοηθήσει για τις δούμε συνολικά όλες τις Κρητικές Εταιρείες ήταν η ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Το παραπάνω γράφημα μας δείχνει ότι όλες οι κρητικές εταιρείες διαπραγματεύονται στις δύο βασικές κατηγορίες διαπραγμάτευσης, την κατηγορία Μεγάλης Διαπραγμάτευσης και την κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Διαπραγμάτευσης.

Πιο συγκεκριμένα, στην κατηγορία Μεγάλης Διαπραγμάτευσης ανήκουν οι δύο μεγάλες ναυτιλιακές εταιρείες της Κρήτης που διαπραγματεύονται στον κλάδο ταξίδια και αναψυχή, η Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε. (Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε.) και η εταιρεία Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. .

Στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Διαπραγμάτευσης ανήκει η εταιρεία Δομική Κρήτης Α.Ε. , η οποία διαπραγματεύεται στον κλάδο των κατασκευών, η εταιρεία Καράτζης Α.Ε. που ανήκει στον κλάδο των υλικών συσκευασίας και η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. που διαπραγματεύεται στον κλάδο των εξειδικευμένων χημικών .

Να τονίσουμε ότι υπάρχει μία ακόμα Κρητική εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η εταιρεία CRETA FARM που διαπραγματεύεται στον κλάδο των τροφίμων, την οποία όμως δεν θα σχολιάσουμε λόγω μη συμμετοχή της στην έρευνα .

Πόσο επηρέασαν οι παρακάτω λόγοι τις εταιρείες να εισαχθούν στο Χ.Α.Α.;

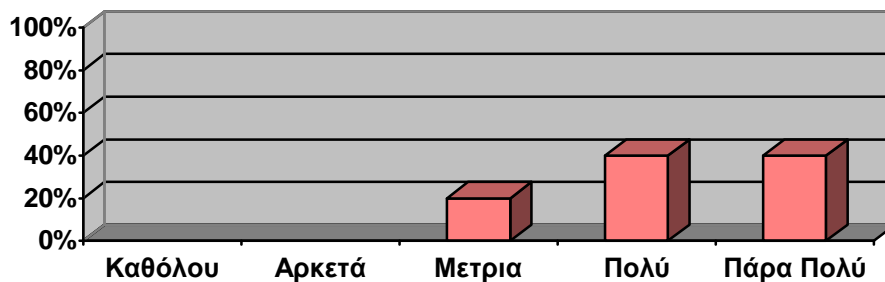
1. Άντληση κεφαλαίων με σκοπό την χρηματοδότηση των επενδυτικών προγραμμάτων της εταιρείας;

ΠΙΝΑΚΑΣ 1 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ Α.Ε.					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.					X
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.				X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 1 :

ΑΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Από τα γράφημα συμπεραίνουμε ότι η άντληση κεφαλαίων με σκοπό την χρηματοδότηση των επενδυτικών προγραμμάτων επηρέασε όλες τις εταιρείες, κυρίως τις εταιρείες ΑΝΕΚ Α.Ε. και Καρατζής Α.Ε. που ήταν ο βασικός τους λόγος εισαγωγής και πολύ λιγότερο επηρέασε την εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε.

2. Για να μειωθεί ο τραπεζικός δανεισμός ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 2:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Μέτρια	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.				X	
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 2:

ΜΕΙΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ



ΣΧΟΛΙΟ :

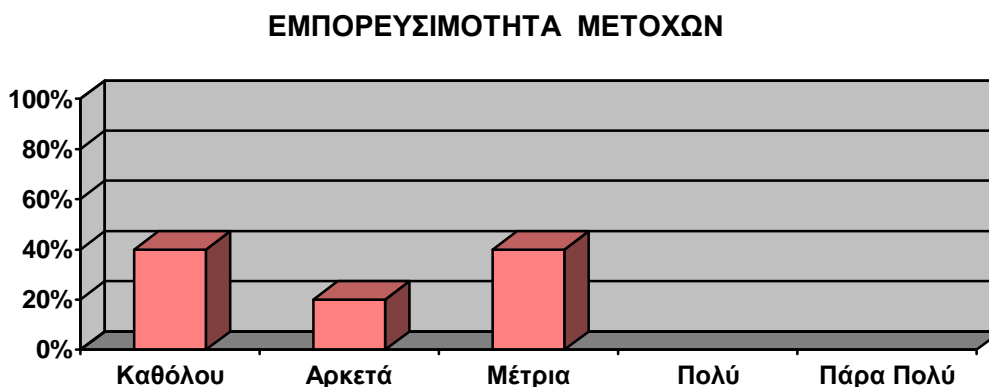
Από το παραπάνω γράφημα συμπεραίνουμε ότι για την εταιρεία Καρατζής Α.Ε. ήταν ένας σημαντικός λόγος εισαγωγής της στο Χ.Α. η μείωση του τραπεζικού δανεισμού αφού την επηρέασε πολύ , ενώ αντίθετα την εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. δεν την επηρέασε καθόλου . Τις υπόλοιπες εταιρείες τις επηρέασε σε μέτριο βαθμό .

3. Εμπορευσιμότητα Μετοχών ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 3 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Μέτρια	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.	X				
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 3:



ΣΧΟΛΙΟ :

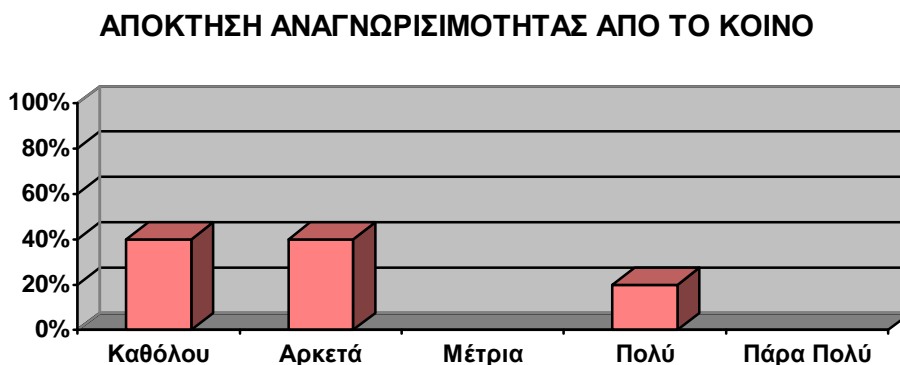
Στο παραπάνω γράφημα διαπιστώνουμε ότι η εμπορευσιμότητα μετοχών δεν επηρέασε καθόλου την απόφαση των εταιρειών Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. και Καρατζής Α.Ε. να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο , τις Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. αρκετά , ενώ τις εταιρείες Δομική Κρήτης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. τις επηρέασε μέτρια .

4. Απόκτηση αναγνωρισιμότητας από το κοινό ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 4 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Μέτρια	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.	X				
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.		X			

ΓΡΑΦΗΜΑ 4 :



ΣΧΟΛΙΟ :

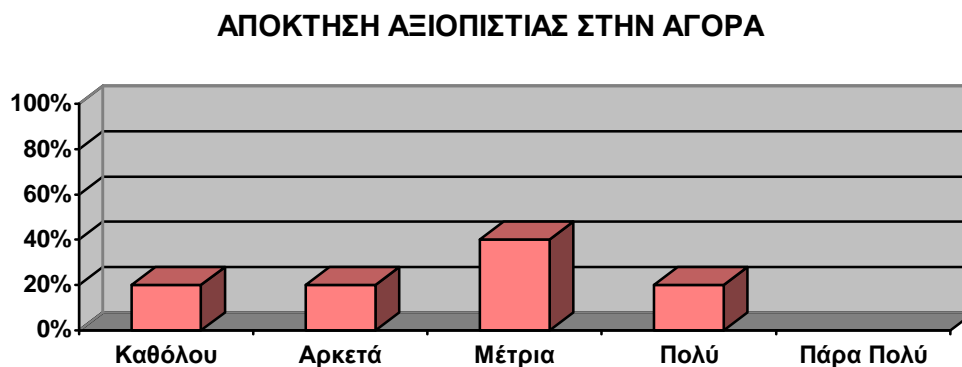
Η απόκτηση αναγνωρισιμότητας από το κοινό επηρέασε πολύ την απόφαση εισαγωγής στο Χρηματιστήριο της Δομικής Κρήτης Α.Ε., ενώ αντίθετα δεν επηρέασε καθόλου τις εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. και Καρατζής Α.Ε.

5. Απόκτηση αξιοπιστίας στην αγορά ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 5 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Μέτρια	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.			X		
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 5:



ΣΧΟΛΙΟ :

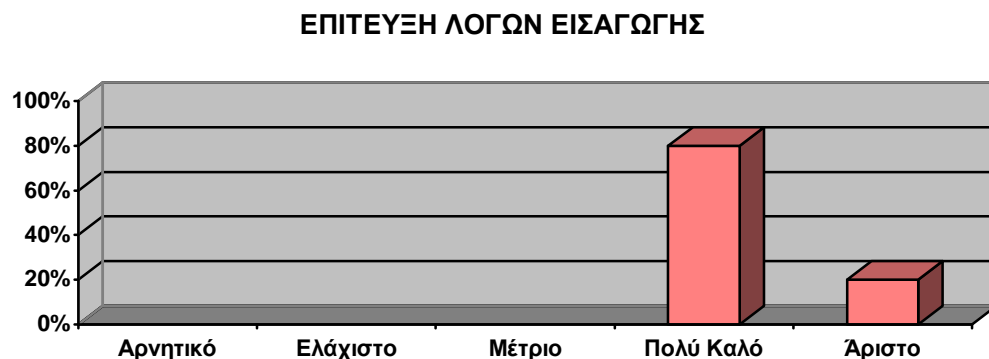
Σύμφωνα με το παραπάνω γράφημα , η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. δεν επηρεάστηκε καθόλου για να εισαχθεί στο Χρηματιστήριο για να αποκτήσει στην αγορά . Όμως η εταιρεία Δομική Κρήτης Α.Ε. επηρεάστηκε πολύ , ενώ οι εταιρείες Καράτζης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. σε μέτριο βαθμό .

6. Σε τι βαθμό επιτεύχθηκαν οι λόγοι εισαγωγής ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 6 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Αρνητικό	Ελάχιστο	Μέτριο	Πολύ Καλό	Άριστο
ΑΝΕΚ Α.Ε.					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.				X	
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.				X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.				X	

ΓΡΑΦΗΜΑ 6 :



ΣΧΟΛΙΟ :

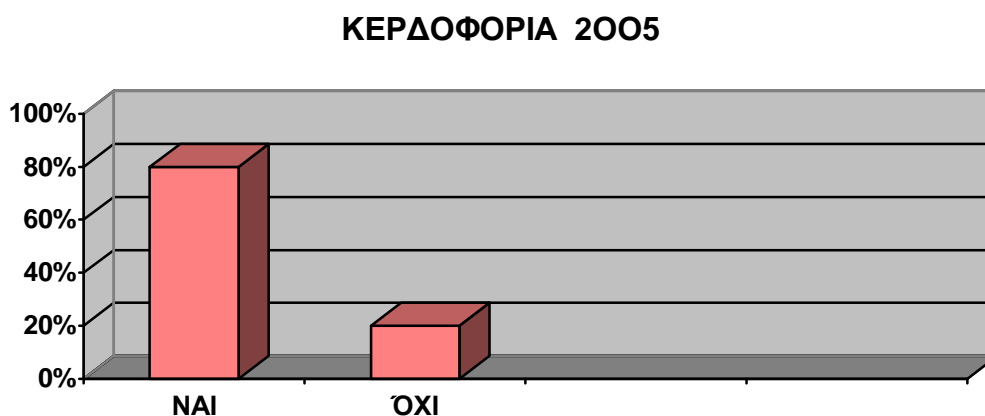
Στο παραπάνω γράφημα βλέπουμε ότι η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. ολοκλήρωσε σε άριστο βαθμό τους λόγους εισαγωγής της στο Χρηματιστήριο , αλλά και όλες οι άλλες εταιρείες Δομική Κρήτης Α.Ε. , Καρατζής Α.Ε. , Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. σε πολύ καλό βαθμό .

7. Παρουσιάζει κερδοφορία η εταιρεία σας τα τελευταία 3 χρόνια ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.1. :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	2005	
	ΝΑΙ	ΟΧΙ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X	
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.		X
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	X	

ΓΡΑΦΗΜΑ 7.1. :



ΣΧΟΛΙΟ :

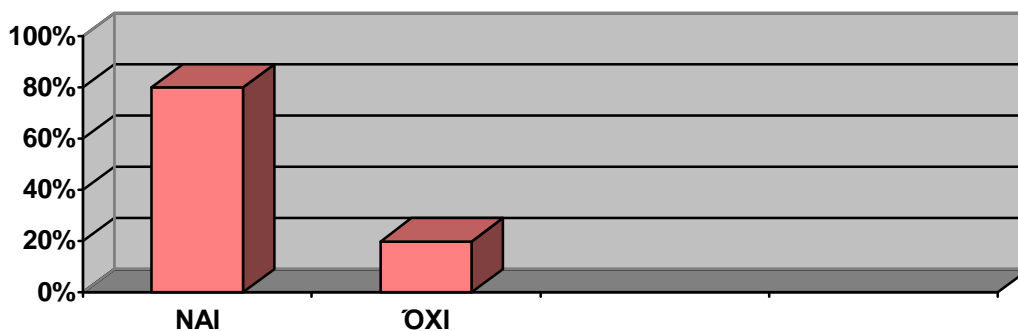
Στο γράφημα αυτό διαπιστώνουμε ότι οι εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. , Δομική Κρήτης Α.Ε. , Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. είχαν κερδοφορία το έτος 2005 , εκτός από την εταιρεία Καράτζης Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.2. :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	2006	
	ΝΑΙ	ΟΧΙ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X	
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.		X
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.	X	
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	X	

ΓΡΑΦΗΜΑ 7.2. :

ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ 2006



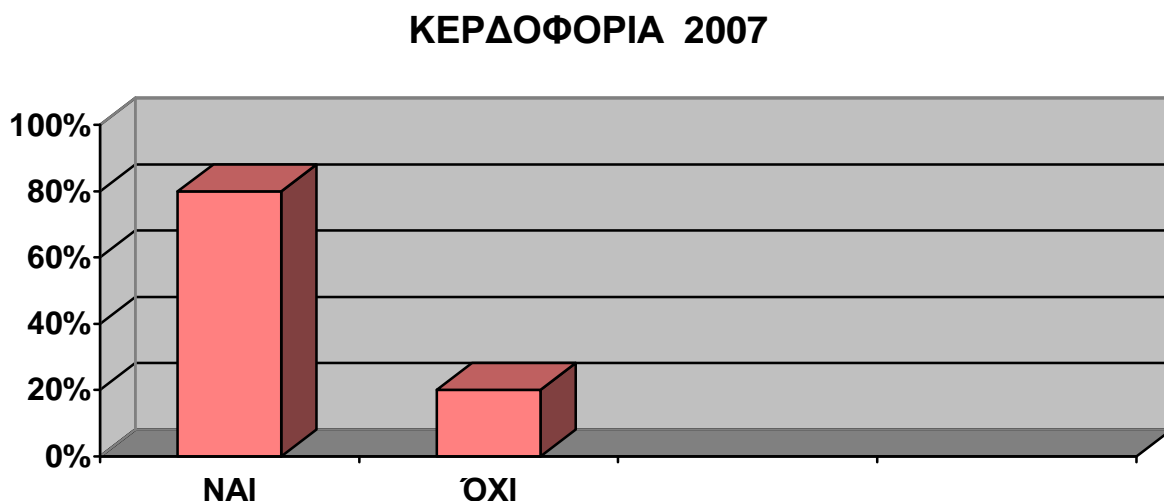
ΣΧΟΛΙΟ :

Στο παραπάνω γράφημα βλέπουμε ότι οι εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. , Καράτζης Α.Ε. , Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. είχαν κερδοφορία το έτος 2006 , πλυν της εταιρείας Δομική Κρήτης Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.3 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	2007	
	ΝΑΙ	ΟΧΙ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X	
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.		X
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.	X	
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	X	

ΓΡΑΦΗΜΑ 7.4. :



ΣΧΟΛΙΟ :

Αυτό το γράφημα δεν έχει καμία διαφορά από το προηγούμενο γράφημα , οι εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. , Καράτζης Α.Ε. , Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. είχαν κερδοφορία το έτος 2007 εκτός από την εταιρεία Δομική Κρήτης Α.Ε.

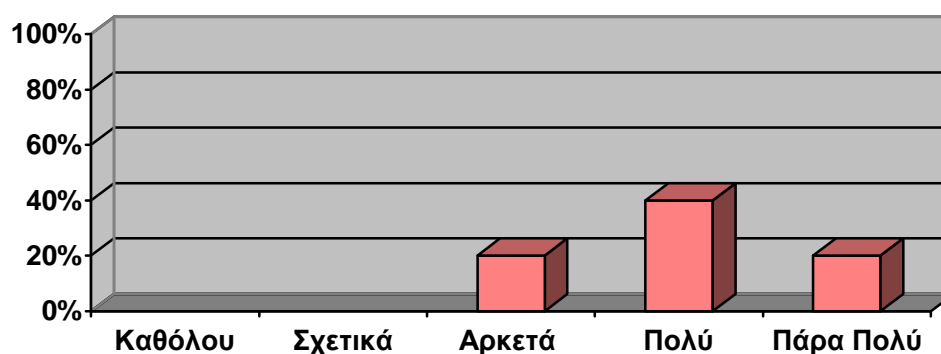
8. Είστε ευχαριστημένοι από την ανάπτυξη της εταιρείας μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α.;

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Σχετικά	Αρκετά	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.				X	
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.				X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.		X			

ΓΡΑΦΗΜΑ 8 :

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Από το γράφημα 8 συμπεραίνουμε ότι μόνο η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. είναι πλήρως ικανοποιημένη από την ανάπτυξη της μετά την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο. Ακολουθούν οι εταιρείες Καράτζης Α.Ε. και Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. . Ενώ σε μικρότερο βαθμό είναι ικανοποιημένη η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. .

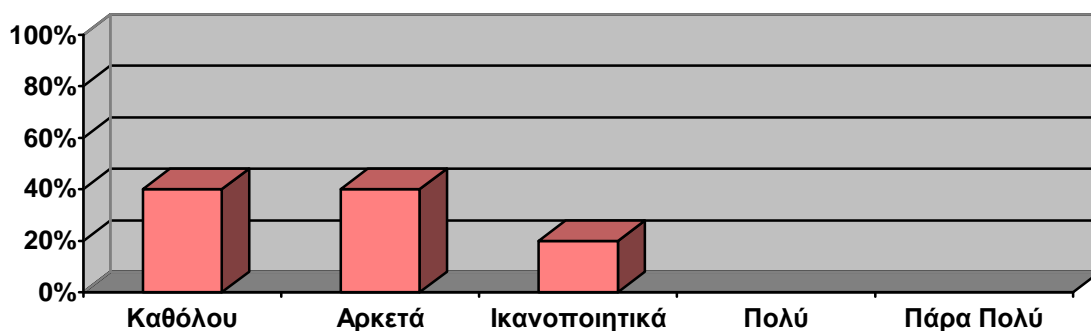
9. Πιστεύεται ότι αν η εταιρεία δεν είχε εισαχθεί στο Χρηματιστήριο , θα είχε την ίδια ανάπτυξη ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 9 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Ικανοποιητικά	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.		X			
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.	X				
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 9:

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Σύμφωνα με αυτό το γράφημα οι εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. και Καράτζης Α.Ε. πίστευαν ότι εάν δεν είχαν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο δεν θα είχαν την ίδια ανάπτυξη . Οι εταιρείες Δομική Κρήτης Α.Ε. και Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. πίστευαν ότι θα είχαν αρκετή ανάπτυξη , ενώ η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. πίστευε ότι θα είχε ικανοποιητική ανάπτυξη .

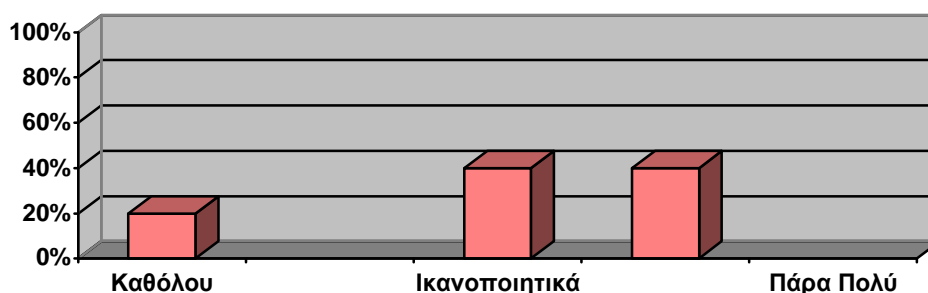
10. Κατά πόσο η εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο βοήθησε στην αύξηση του κύρους και της αναγνωρισιμότητας της ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 10:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Ικανοποιητικά	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.				X	
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.	X				
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.			X		
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 10:

ΑΥΞΗΣΗ ΚΥΡΟΥΣ & ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΙΜΟΤΗΤΑΣ



ΣΧΟΛΙΟ :

Το κύρος και η αναγνωρισιμότητα της εταιρείας Καράτζης Α.Ε. δεν αυξήθηκε καθόλου με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο σε αντίθεση με τις εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. και Δομική Κρήτης Α.Ε. που αυξήθηκε πολύ . Αλλά και για τις εταιρείες Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. η αύξηση του κύρους και της αναγνωρισιμότητας αυξήθηκε ικανοποιητικά .

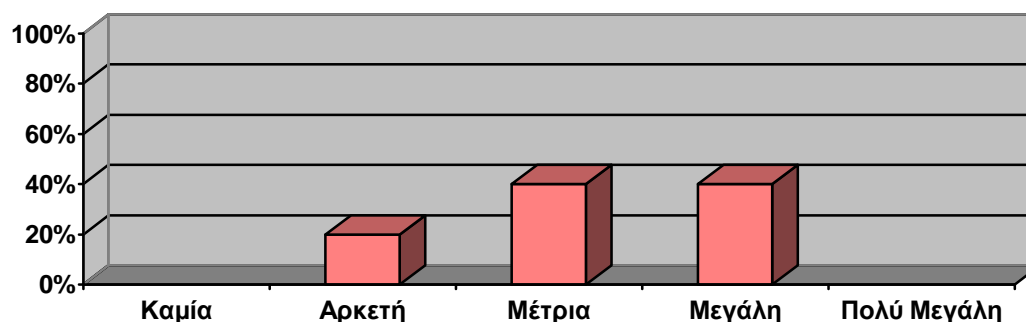
11.Εάν τα παραπάνω πέτυχαν, υπήρχε ανάλογη αύξηση στις πωλήσεις της εταιρείας;

ΠΙΝΑΚΑΣ 11 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καμία	Αρκετή	Μέτρια	Μεγάλη	Πολύ Μεγάλη
ΑΝΕΚ Α.Ε.				X	
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.				X	
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 11 :

ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

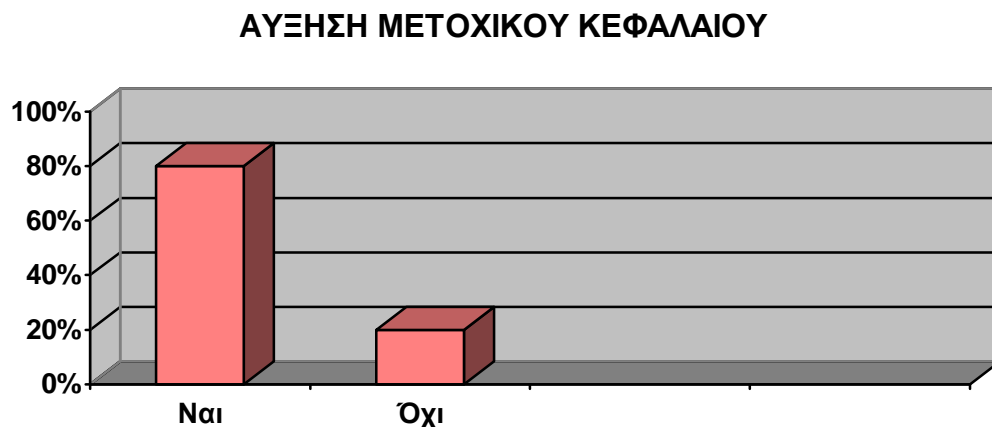
Στο παραπάνω γράφημα βλέπουμε ότι στις εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. και Καρατζής Α.Ε. υπήρξε μεγάλη αύξηση στις πωλήσεις της εταιρείας. Όμως στις εταιρείες Δομική Κρήτης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. υπήρξε μέτρια αύξηση των πωλήσεων, ενώ στην εταιρεία Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. υπήρξε αρκετή αύξηση.

12. Έχει πραγματοποιήσει η εταιρεία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 12 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
	Ναι	Όχι
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X	
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.		X
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.	X	
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	X	

ΓΡΑΦΗΜΑ 12 :



ΣΧΟΛΙΟ :

Στο γράφημα 12 διαπιστώνουμε ότι οι εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. , Καράτζης Α.Ε. , Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. έχουν πραγματοποιήσει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εκτός από την εταιρεία Δομική Κρήτης Α.Ε. .

13.Που απορροφούνται τα αντληθέντα κεφάλαια ;

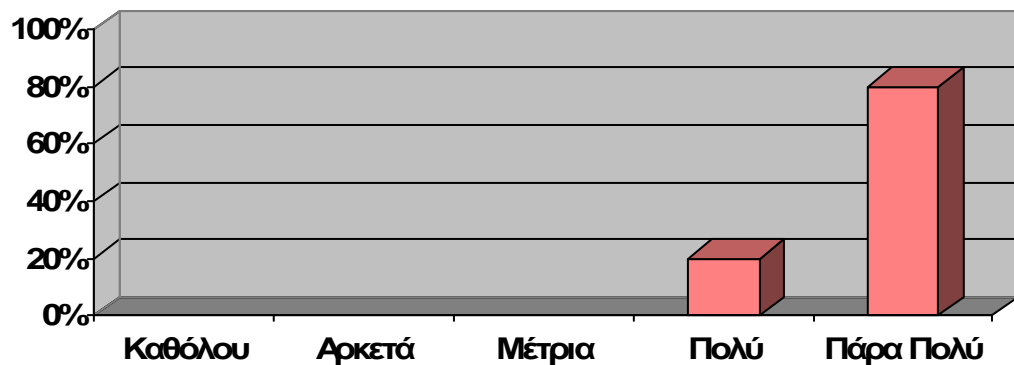
1. Σε υλοποίηση επενδυτικών σχεδίων ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 13.1 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Μέτρια	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.					X
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.					X
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.					X

ΓΡΑΦΗΜΑ 13.1 :

ΥΛΟΠΟΙΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

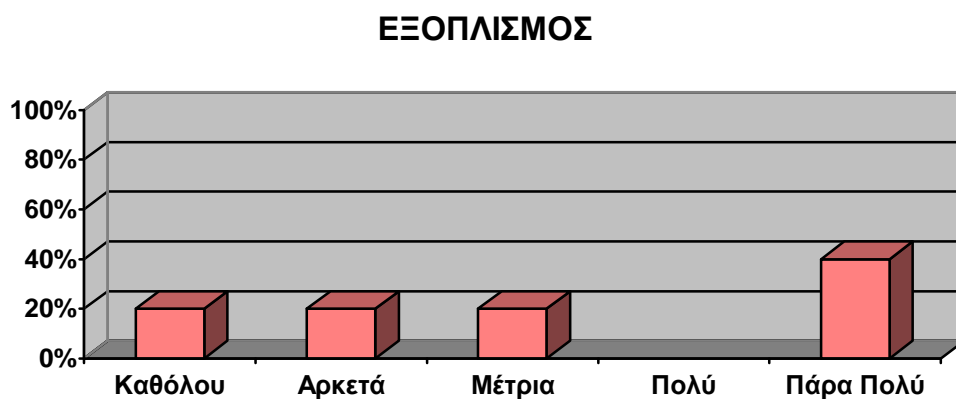
Στο παραπάνω γράφημα διαπιστώνουμε ότι σχεδόν όλες οι εταιρείες απορρόφησαν τα αντληθέντα τους κεφάλαια σε υλοποίηση των επενδυτικών τους σχεδίων στο μεγαλύτερο βαθμό , εκτός από την εταιρεία Δομική Κρήτης Α.Ε. .

2. Σε εξοπλισμό ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 13.2:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Μέτρια	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.					X
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.					X

ΓΡΑΦΗΜΑ 13.2 :



ΣΧΟΛΙΟ :

Στο γράφημα αυτό βλέπουμε ότι οι εταιρείες Καράτζης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. απορρόφησαν τα αντληθέντα κεφάλαια στο μέγιστο βαθμό για αγορά εξοπλισμού, σε αντίθεση με την εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. που δεν απορρόφησε καθόλου αντληθέντα κεφάλαια για εξοπλισμό.

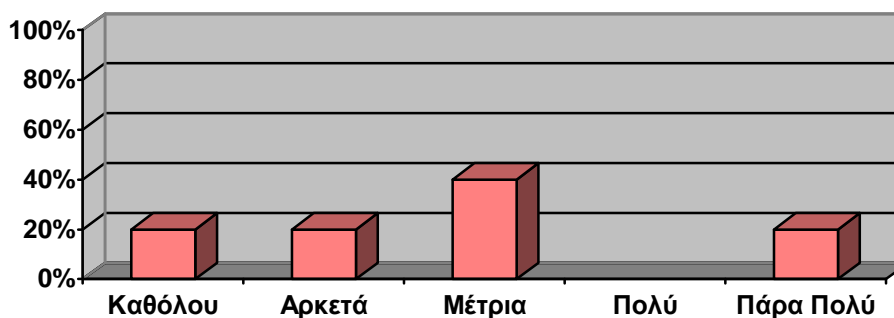
3. Σε εξαγορά άλλης επιχείρησης ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 13.3 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Μέτρια	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.					X
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 13.3 :

ΕΞΑΓΟΡΑ ΑΛΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Σε αυτό το γράφημα διαπιστώνουμε ότι η εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. δεν χρησιμοποίησε καθόλου αντληθέντα κεφάλαια για εξαγορά άλλης επιχείρησης, ενώ η εταιρεία Καρατζής Α.Ε. τα χρησιμοποίησε πάρα πολύ. Οι εταιρείες Δομική Κρήτης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. χρησιμοποίησαν μέτρια κεφάλαια για εξαγορά άλλων επιχειρήσεων.

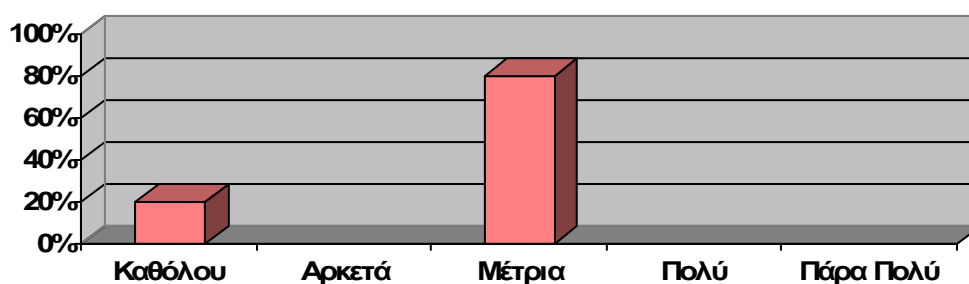
4. Σε μείωση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 13.4 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Αρκετά	Μέτρια	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.			X		
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.			X		
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	X				
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 13.4 :

ΜΕΙΩΣΗ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Το γράφημα αυτό μας απεικονίζει ότι η εταιρεία Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. δεν απορρόφησε καθόλου αντληθέντα κεφάλαια για την μείωση μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων . Οι υπόλοιπες εταιρείες , Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. , Δομική Κρήτης Α.Ε. , Καράτζης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. απορρόφησαν μέτρια τα αντληθέντα κεφάλαια για την μείωση των υποχρεώσεων .

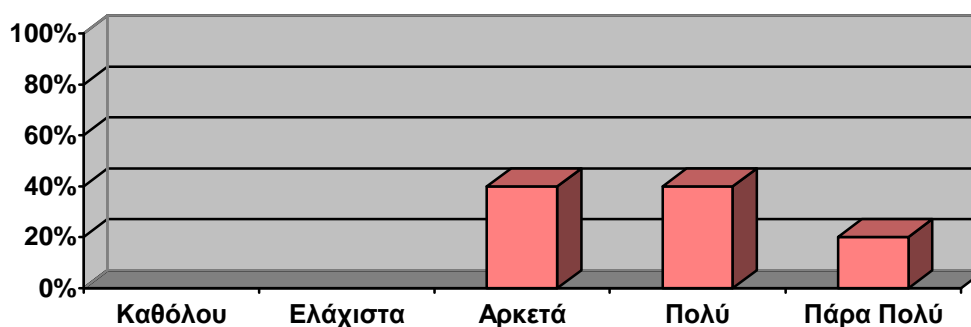
14. Σε ποιο βαθμό τα αντληθέντα κεφάλαια ήταν αρκετά ώστε να υλοποιηθούν τα σχέδια για τα οποία έγινε η αύξηση ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 14 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Ελάχιστα	Αρκετά	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.				X	
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.				X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 14 :

ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



ΣΧΟΛΙΟ :

Στο παραπάνω γράφημα διαπιστώνουμε ότι τα αντληθέντα κεφάλαια ήταν αρκετά για τις εταιρείες Δομική Κρήτης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. για την υλοποίηση των σχεδίων τους, ενώ για τις εταιρείες Καράτζης Α.Ε. και Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. ήταν περισσότερα και για την εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. τα αντληθέντα κεφάλαια ήταν στο μέγιστο βαθμό αρκετά .

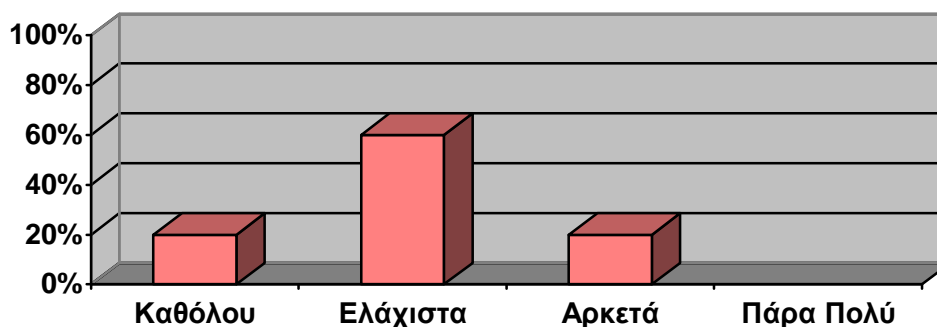
15.Πόσο επηρεάζει την πραγματοποίηση των επενδυτικών προγραμμάτων , η υποχρέωση επιβεβαίωσης ή διάψευσης των δημοσιευμάτων , φημών ,κ.λ.π. με ανακοίνωση στις αρχές του Χ.Α. ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 15 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Ελάχιστα	Αρκετά	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.		X			
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.		X			
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 15 :

ΕΠΙΡΟΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΛΟΓΩ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΑΤΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Στην εταιρεία Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. δεν επηρεάστηκαν καθόλου τα επενδυτικά της προγράμματα από την υποχρέωση επιβεβαίωσης ή διάψευσης δημοσιευμάτων ή φημών , ενώ η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. επηρεάστηκε αρκετά . Οι υπόλοιπες εταιρείες επηρεάστηκαν ελάχιστα .

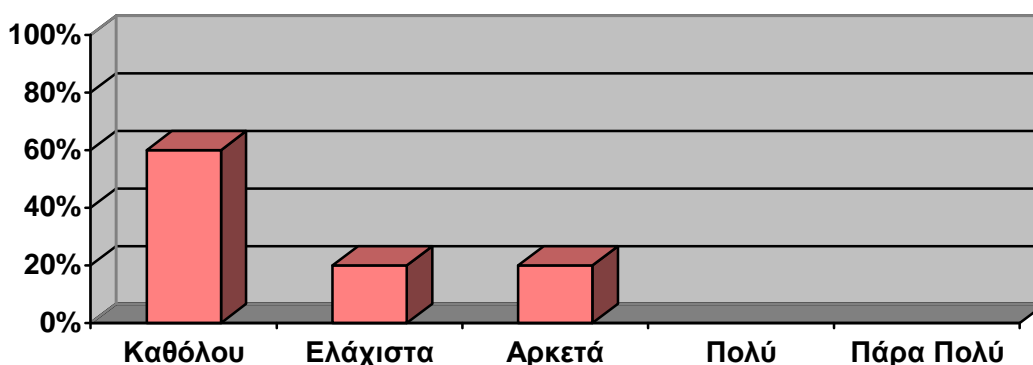
16.Η πρόσφατη μείωση των ετήσιων συνδρομών θεωρείται ότι ήταν ικανοποιητική ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 16 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Ελάχιστα	Αρκετά	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.	X				
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	X				
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.		X			

ΓΡΑΦΗΜΑ 16 :

ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗ Η ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΣΥΝΔΡΟΜΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Από το παραπάνω γράφημα αντιλαμβανόμαστε ότι η μείωση των ετήσιων συνδρομών ήταν αρκετή μόνο για την εταιρεία Δομική Κρήτης Α.Ε. , για την εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. ήταν ελάχιστη , ενώ για τις εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. , Καρατζής Α.Ε. και Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. ήταν ανύπαρκτη .

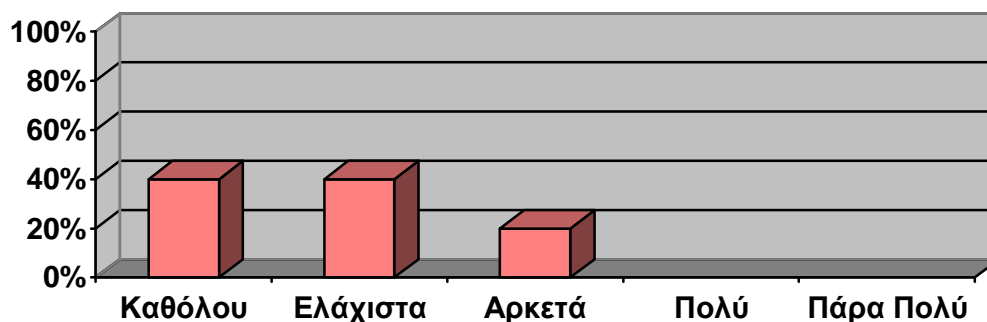
17.Πόσο επιβαρύνουν το κόστος , οι υποχρεώσεις δημοσιοποίησης που απορρέουν από το νέο κανονισμό ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 17 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Ελάχιστα	Αρκετά	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.		X			
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.			X		
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	X				
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.		X			

ΓΡΑΦΗΜΑ 17 :

ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΛΟΓΩ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗΣ



ΣΧΟΛΙΟ :

Στο γράφημα αυτό παρατηρούμε ότι οι εταιρείες Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. και Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. δεν επιβαρύνονται καθόλου από τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης . Οι εταιρείες Δομική Κρήτης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. επιβαρύνονται ελάχιστα , ενώ η εταιρεία Καρατζής Α.Ε. επιβαρύνεται αρκετά .

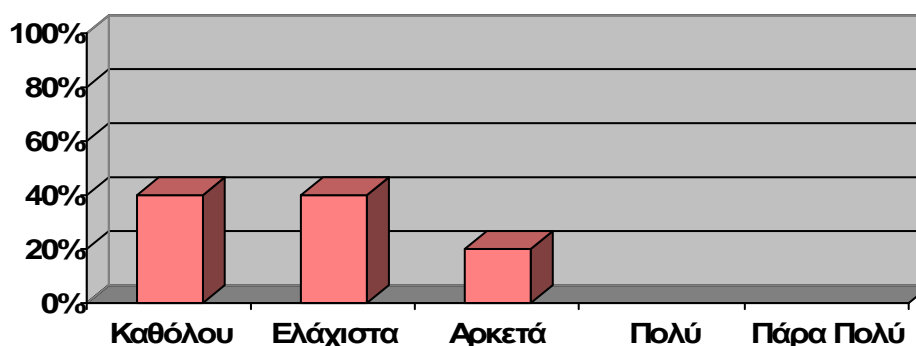
18. Οι νέοι κανονισμοί διαχείρισης των μετοχών , έχουν δημιουργήσει σημαντικό επιπλέον κόστος στα οργανικά έξοδα της εταιρείας ;

ΠΙΝΑΚΑΣ 18 :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	Καθόλου	Ελάχιστα	Αρκετά	Πολύ	Πάρα Πολύ
ΑΝΕΚ Α.Ε.	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.		X			
ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε.		X			
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	X				
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.			X		

ΓΡΑΦΗΜΑ 18:

ΚΟΣΤΟΣ ΝΕΩΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ



ΣΧΟΛΙΟ :

Από το άνωθεν γράφημα αντιλαμβανόμαστε ότι οι νέοι κανονισμοί διαχείρισης των μετοχών δεν έχουν δημιουργήσει καθόλου επιπλέον κόστος στα οργανικά έξοδα των εταιρειών Α.Ν.Ε.Κ. Α.Ε. και Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. , ελάχιστο κόστος στις εταιρείες Δομική Κρήτης Α.Ε. και Καράτζης Α.Ε. ,ενώ στην εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. δημιούργησε αρκετό κόστος .

Συμπέρασμα

Η μελέτη αυτή έγινε για να αποτυπώσει τους βασικούς λόγους ένταξης των Κρητικών Εταιρειών στο Χρηματιστήριο . Μέσω αυτής της έρευνας διαπιστώσαμε εάν αντλήθηκαν κεφάλαια , που χρησιμοποιήθηκαν και αν οι εισηγμένες εταιρείες είχαν κέρδη , ανάπτυξη ή εάν επηρεάστηκαν αρνητικά από την εισαγωγή τους .

Ο σημαντικότερος λόγος εισαγωγής των Κρητικών Εταιρειών στο Χρηματιστήριο ήταν η ανάγκη εύρεσης κεφαλαίων ώστε να χρηματοδοτηθούν τα επενδυτικά τους σχέδια . Σε αυτό βοήθησε πολύ και ο τραπεζικός δανεισμός που μειώθηκε . Ακόμα περισσότερο όμως βοήθησε η αναγνώριση από το κοινό και η απόκτηση αξιοπιστίας στην αγορά τόσο στην εγχώρια όσο και στην διεθνή αγορά .

Ανεξάρτητα από το ποιοι ήταν οι λόγοι που οδήγησαν τις εταιρείες να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών σημασία έχει ότι οι λόγοι εισαγωγής επιτεύχθηκαν σε πολύ καλό επίπεδο για όλες τις επιχειρήσεις .

Οι τρεις από αυτές τις εταιρείες παρουσιάζουν κερδοφορία και τις (3) τρεις οικονομικές χρήσεις . Η εταιρεία Καράτζης Α.Ε. παρουσιάζει κερδοφορία στην (1) πρώτη από τις (3) τρεις οικονομικές χρήσεις .

Να σημειωθεί ότι και οι πέντε Κρητικές Εταιρείες είναι ευχαριστημένες από την ανάπτυξη τους μετά την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών , ακόμα και αυτές που δεν έχουν κέρδη και στις τρεις οικονομικές χρήσεις .

Διαπιστώνουμε ότι όλες οι εταιρείες θεωρούν ότι αν δεν είχαν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο δεν θα είχαν την ίδια ανάπτυξη και πιστεύουν /ότι η εισαγωγή τους στην αύξηση του κύρους και της αναγνωρισιμότητας τους εκτός από την εταιρεία Καράτζης Α.Ε. που δεν την βοήθησε καθόλου .

Ωστόσο σε όλες τις εταιρείες αυξήθηκαν οι πωλήσεις τους . Οι τέσσερις από αυτές έχουν πραγματοποιήσει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου , αλλά στις τρεις ήταν επιτυχής , η ANEK LINES A.N.E. έκανε δύο αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου όμως μία επιτυχημένη .

Τα αντληθέντα κεφάλαια ήταν αρκετά και απορροφήθηκαν κυρίως σε υλοποίηση επενδυτικών σχεδίων και σε αγορά εξοπλισμού . Όμως ορισμένα απορροφήθηκαν και στην εξαγορά άλλων επιχειρήσεων και σε μείωση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων .

Επιπλέον , διαπιστώνουμε ότι η υποχρέωση επιβεβαίωσης ή διάψευσης των δημοσιευμάτων ή φημών με ανακοίνωση στις αρχές

του Χ.Α. επηρέασαν ελάχιστα τις εταιρείες στην πραγματοποίηση των επενδυτικών τους σχεδίων , εκτός από την εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε. που την επηρέασε αρκετά .

Φτάνοντας στο τέλος , όλες οι εταιρείες πιστεύουν ότι οι η πρόσφατη μείωση των ετήσιων συνδρομών δεν ήταν καθόλου ικανοποιητική . Ωστόσο το κόστος των παραπάνω εταιρειών δν επιβαρύνεται καθόλου από τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης και από τους νέους κανονισμούς διαχείρισης των μετοχών . Από τις υποχρεώσεις αυτές επιβαρύνονται λίγο περισσότερο μόνο οι εταιρείες Καράτζης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Β.Ε.Ε.

Πόσο επηρέασαν την επιχείρηση στην απόφαση της να εισαχθεί στο Χ.Α.Α. οι παρακάτω λόγοι εισαγωγής στο Χρηματιστήριο :

Άντληση κεφαλαίων με σκοπό την χρηματοδότηση των επενδυτικών προγραμμάτων της εταιρείας :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ					X
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ				X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Για να μειωθεί ο τραπεζικός δανεισμός :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ				X	
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Εμπορευσιμότητα μετοχών :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ	X				

ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Απόκτηση αναγνωρισιμότητας από το κοινό :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ	X				
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		X			

Απόκτηση αξιοπιστίας στην αγορά :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
------------------	---------------------

	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ			X		
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Σε τι βαθμό επιτεύχθηκαν οι λόγοι εισαγωγής :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΑΡΝΗΤΙΚΟ	ΕΛΑΧΙΣΤΟ	ΜΕΤΡΙΟ	ΠΟΛΥ ΚΑΛΟ	ΑΡΙΣΤΟ
ΑΝΕΚ LINES					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ				X	
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ				X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ				X	

Είστε ευχαριστημένοι από την ανάπτυξη της εταιρείας μετά την εισαγωγή της στο Χ.Α. :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΣΧΕΤΙΚΑ	ΑΡΚΕΤΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ				X	
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ				X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		X			

Πιστεύεται ότι αν η εταιρεία δεν είχε εισαχθεί στο χρηματιστήριο , θα είχε την ίδια ανάπτυξη :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΤΙΚΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ		X			
ΚΑΡΑΤΖΗΣ	X				
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Κατά πόσο η εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο βοήθησε στην αύξηση του κύρους και της αναγνωρισιμότητας της :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟ	ΑΡΚΕΤΑ	ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΤΗ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES				X	
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ	X				
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ			X		
ΠΛΑΣΤΙΚΑ			X		

Εάν τα παραπάνω πέτυχαν , υπήρχε ανάλογη αύξηση στις πωλήσεις της εταιρείας :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΜΙΑ	ΑΡΚΕΤΗ	ΜΕΤΡΙΑ	ΜΕΓΑΛΗ	ΠΟΛΥ ΜΕΓΑΛΗ

ΑΝΕΚ LINES				X	
ΔΟΜΙΚΗ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ				X	
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Που απορροφούνται τα αντληθέντα κεφάλαια :

Σε υλοποίηση επενδυτικών σχεδίων :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ				X	
ΚΑΡΑΤΖΗΣ					X
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ					X
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ					X

Σε εξοπλισμό :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ					X
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ					
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ					X

Σε εξαγορά άλλης επιχείρησης :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ					X
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ					
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Σε μείωση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΑΡΚΕΤΑ	ΜΕΤΡΙΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES			X		
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ			X		
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ					
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Σε ποιο βαθμό τα αντληθέντα κεφάλαια ήταν αρκετά ώστε να υλοποιηθούν τα σχέδια για τα οποία έγινε η αύξηση :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΕΛΑΧΙΣΤΑ	ΑΡΚΕΤΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES					X
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ				X	
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ				X	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Πόσο επηρεάζει την πραγματοποίηση των επενδυτικών προγραμμάτων, η υποχρέωση επιβεβαίωσης ή διάψευσης των δημοσιευμάτων, φημών, με ανακοίνωση στις αρχές του Χ.Α. :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΕΛΑΧΙΣΤΑ	ΑΡΚΕΤΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ		X			
ΚΑΡΑΤΖΗΣ		X			
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

Η πρόσφατη μείωση των ετήσιων συνδρομών θεωρείται ότι ήταν ικανοποιητική :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΕΛΑΧΙΣΤΑ	ΑΡΚΕΤΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ			X		
ΚΑΡΑΤΖΗΣ	X				
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ		X			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		X			

Πόσο επιβαρύνουν το κόστος, οι υποχρεώσεις δημοσιοποίησης που απορρέουν από το νέο κανονισμό :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΕΛΑΧΙΣΤΑ	ΑΡΚΕΤΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ		X			
ΚΑΡΑΤΖΗΣ			X		
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					

ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	X				
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		X			

Οι νέοι κανονισμοί διαχείρισης των μετοχών έχουν δημιουργήσει σημαντικό επιπλέον κόστος στα οργανικά έξοδα της εταιρείας :

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
	ΚΑΘΟΛΟΥ	ΕΛΑΧΙΣΤΑ	ΑΡΚΕΤΑ	ΠΟΛΥ	ΠΑΡΑ ΠΟΛΥ
ΑΝΕΚ LINES	X				
ΔΟΜΙΚΗ		X			
ΚΑΡΑΤΖΗΣ		X			
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ					
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	X				
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			X		

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Το Χρηματιστήριο Αξιών πρέπει να γίνει η πηγή άνετης χρηματοδότησης των δυναμικών επιχειρήσεων , που επιθυμούν ταχεία ανάπτυξη και ο Λαός πρέπει να γίνει μέτοχος , συνétairos , συνιδιοκτήτης του σχηματιζόμενου επιχειρησιακού πλούτου της Χώρας και ΟΧΙ δανειστής του , με έναν εικονικό τόκο , που τον τρώει ο εκάστοτε πληθωρισμός .

Με τη στροφή του Λαού στην Κεφαλαιαγορά η οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη της Χώρας δε θα βασίζονται στο πνεύμα της στείρας χρυσοφιλίας ή της οικοπεδομανίας ή του αποθησαυρισμού ή της υπερκατανάλωσης αλλά στο πνεύμα της παραγωγικής επένδυσης στις παραγωγικές μονάδες του Τόπου .

Οι Λαοί της Δύσης δεν κατέκτησαν την ευημερία τους με αναχρονιστικές επενδύσεις , αλλά με την τοποθέτηση των οικονομιών τους στις επιχειρήσεις των Χωρών τους .

Η είσοδος των Κρητικών Εταιρειών στην Κεφαλαιαγορά τις επηρέασε πολύ θετικά , τις βοήθησε να αναπτυχθούν και να υλοποιήσουν τα επενδυτικά τους σχέδια , να γίνουν ευρέως γνωστές , αυξήθηκε το κέρδος τους και οι πωλήσεις τους .

Το Χρηματιστήριο Αξιών είναι μια μοναδική ευκαιρία για την πρόοδο και ανάπτυξη των εταιρειών που εισάγονται . Η Κεφαλαιαγορά μπορεί να αποδειχθεί παράδεισος για την υλοποίηση των επενδυτικών σχεδίων των εταιρειών , παράλληλα με την μείωση του τραπεζικού δανεισμού .

Οι εταιρείες μπορούν να αποκομίσουν σημαντικά οφέλη από την είσοδο τους στο Χρηματιστήριο , όπως την απόκτηση αξιοπιστίας και την αναγνωρισιμότητα από το κοινό .

Τελειώνοντας , πιστεύω ότι και άλλες Κρητικές Εταιρείες θα έπρεπε να περπατήσουν το δρόμο προς την Κεφαλαιαγορά , διότι τα θετικά στοιχεία υπερτερούν κατά πολύ των αρνητικών .

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Τι είναι Χρηματιστήριο Αξιών .
Γ΄ Έκδοση .
Αναστάσιου Γεώργ. Σιαφάκα
Εκδοτικές Επιχειρήσεις, Κ & Π Σμπίλιας Α.Ε.Β.Ε.
Αθήνα 1996
- Τι πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο.
Οδηγός Επενδυτή .
Β΄ Έκδοση .
Γιάννης Κ. Χολεβάς .
Εκδόσεις Interbooks .
- Ιδιωτική Οικονομική .
Δρος Πέτρου Α. Κιόχου .
Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης .
- Χρηματοοικονομική Διοίκηση .
(Financial Management) .
Πέμπτη Έκδοση .
Γεώργιος Παπούλιας .
- Η Αγορά Μετοχών του Χ.Α.Α. .
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών .
Εκδόσεις Χ.Α.Α.
- Τεχνική ανάλυση γρήγορα και απλά για
αποδοτικότερες επενδύσεις στο Χρηματιστήριο .
Michael N. ΚΑΗΝ .
Εκδόσεις « Κλειδάριθμος » .
- Παράλληλες Αγορές Χρεογράφων . Επιτυχημένη
πορεία στην Αγγλία και Γαλλία , αβέβαιο μέλλον
στην Ελλάδα .
Γεώργιος Α. Καραθανάσης .
Εκδόσεις Σμπίλιας «ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ»
- Χρηματιστηριακές Επενδύσεις .
Νεκτάριος Γαβριλάκης .