



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Η ΠΟΡΕΙΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ
ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2010-2014**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΒΙΔΟΖΑΧΑΡΑΚΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ (Α.Μ.:9829)
ΚΟΝΤΑΡΑΤΟΥ ΛΙΝΤΑ (Α.Μ.:9960)**

Επιβλέπων: ΔΗΜΟΤΙΚΑΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ,
Επίκουρος Καθηγητής

ΗΡΑΚΛΕΙΟ

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ , 2016

Περιεχόμενα

1	ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	8
1.1	ΓΕΝΙΚΑ	8
1.2	ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	8
1.3	ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ	9
1.4	ΟΙ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ	10
1.4.1	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ.....	10
1.4.2	ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ	10
1.5	ΓΙΑΤΙ ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΙΣΑΓΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ;.....	11
1.6	Η ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ.....	12
1.7	ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΑΞΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α	14
1.7.1	ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α..	15
1.7.2	ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α	15
1.8	ΕΠΟΠΤΙΚΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	16
1.8.1	Η ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ	16
1.8.2	ΤΟ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ	17
1.8.3	Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	17
1.9	ΦΟΡΕΙΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.....	18
1.10	ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ	20
1.11	ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ.....	20
1.11.1	ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΣΤΙΣ Η.Π.Α	20
1.11.2	Η ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΙΑΠΩΝΙΑΣ	20
1.11.3	Η ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΗΝΩΜΕΝΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ.....	21
1.11.4	ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ	21
2	ΜΕΤΟΧΕΣ	22
2.1	ΓΕΝΙΚΑ	22
2.2	ΚΥΡΙΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	22
2.3	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	23
2.3.1	ΓΕΝΙΚΑ	23
2.3.2	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	23
2.3.3	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	23
2.3.4	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	24
2.4	ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	24

2.5	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΒΑΛΛΟΥΝ ΣΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ ΣΤΗ ΖΗΤΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ	25
2.5.1	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΒΑΛΛΟΥΝ ΣΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	25
2.5.2	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΒΑΛΛΟΥΝ ΣΤΗ ΖΗΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ	26
2.6	ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ Χ.Α.....	27
2.7	ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ	28
2.7.1	ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ.....	28
2.7.2	ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ	28
2.7.3	ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΓΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.....	28
3	ΚΡΗΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ.....	29
3.1	ΑΝΕΚ LINES : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	29
3.1.1	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΑΝΕΚ	29
3.1.2	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΕΚ	30
3.2	CRETA FARM A.E : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	31
3.2.1	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ CRETA FARM A.E	32
3.2.2	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ CRETA FARM A.E.....	32
3.3	KARATZIS ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	33
3.3.1	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ KARATZIS A.E.....	34
3.3.2	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ KARATZIS A.E	34
3.4	ΜΙΝΟΑΝ LINES S.A : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΔΙΑΔΡΟΜΗ	35
3.4.1	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΜΙΝΟΑΝ LINES S.A.....	36
3.4.2	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΙΝΟΑΝ LINES S.A.....	36
3.5	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	37
3.5.1	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε	38
3.5.2	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε	38
3.6	ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ.....	39
3.6.1	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ.....	39
3.6.2	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ.....	40
3.7	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	41
3.7.1	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε	41
3.7.2	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε	42
4	ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ (2010-2014)	43
4.1	ΓΕΝΙΚΑ	43

4.2	ΜΕΤΟΧΗ ΑΝΕΚ.....	43
4.2.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	43
4.2.2	ΜΕΤΟΧΗ ΑΝΕΚ (2010)	44
4.2.3	ΜΕΤΟΧΗ ΑΝΕΚ (2011)	45
4.2.4	ΜΕΤΟΧΗ ΑΝΕΚ (2012)	46
4.2.5	ΜΕΤΟΧΗ ΑΝΕΚ (2013)	47
4.2.6	ΜΕΤΟΧΗ ΑΝΕΚ (2014)	48
4.2.7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΝΕΚ (2010-2014).....	49
4.2.8	ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΝΕΚ	50
4.3	ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARM	51
4.3.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	51
4.3.2	ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2010)	51
4.3.3	ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2011)	52
4.3.4	ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2012)	53
4.3.5	ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2013)	54
4.3.6	ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2014)	55
4.3.7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ CRETA FARMS (2010-2014).....	56
4.3.8	ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ CRETA FARMS	57
4.4	ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ.....	58
4.4.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	58
4.4.2	ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2010)	58
4.4.3	ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2011)	59
4.4.4	ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2012)	60
4.4.5	ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2013)	61
4.4.6	ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2014)	62
4.4.7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗ (2010-2014).....	63
4.4.8	ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗ	64
4.5	ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ.....	65
4.5.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	65
4.5.2	ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2010)	65
4.5.3	ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2011)	66
4.5.4	ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2012)	67
4.5.5	ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2013)	68
4.5.6	ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2014)	69

4.5.7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2010-2014).....	70
4.5.8	ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ	71
4.6	ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ	72
4.6.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	72
4.6.2	ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2010).....	72
4.6.3	ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2011).....	73
4.6.4	ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2012).....	74
4.6.5	ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2013).....	75
4.6.6	ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2014).....	76
4.6.7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2010-2014)	77
4.6.8	ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ.....	78
4.7	ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ	79
4.7.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	79
4.7.2	ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2010).....	79
4.7.3	ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2011).....	80
4.7.4	ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2012).....	81
4.7.5	ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2013).....	82
4.7.6	ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2014).....	83
4.7.7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2010-2014)	85
4.7.8	ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ.....	85
4.8	ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ.....	86
4.8.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	86
4.8.2	ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2010)	86
4.8.3	ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2011)	87
4.8.4	ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2012)	88
4.8.5	ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2013)	89
4.8.6	ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2014)	90
4.8.7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2010-2014).....	91
4.8.8	ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	92
5	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	93
6	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	95

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην εργασία αυτή αναλύουμε την πορεία των μετοχών που είχαν εταιρίες της Κρήτης την περίοδο 2010 έως 2014. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στην λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αθηνών αλλά και στις οργανωμένες αγορές του. Έπειτα, παρατίθεται ένα διάγραμμα που αφορά την εισαγωγή των εταιριών στο Χρηματιστήριο το οποίο συνήθως ακολουθούν οι επιχειρηματίες. Καθώς και ποιές προϋποθέσεις πρέπει να πληρούν προκειμένου να εισαχθούν στην χρηματιστηριακή αγορά. Εξηγείται η σημασία των εποπτικών φορέων της Κεφαλαιαγοράς. Η σύντομη αλλά λεπτομερείς αναφορά στα διεθνή χρηματιστήρια είναι αρκετή προκειμένου να κατανοήσει κανείς την λειτουργία τους. Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα κύρια χαρακτηριστικά των μετοχών αλλά και τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που έχει ένας μέτοχος ανάλογα με την κατηγορία που υπάγονται οι μετοχές του. Επίσης, γίνεται αναφορά στους δείκτες τιμών των μετοχών του χρηματιστηρίου. Το τρίτο είναι το κεφάλαιο στο οποίο ξεκινάει το ερευνητικό έργο της παρούσας εργασίας. Σε αυτό αναλύεται η κάθε μια κρητική εταιρία που έχει εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Αρχικά, παρατίθεται η ιστορία και τα πρόσωπα που απαρτίζουν την κάθε εταιρία. Έπειτα, τα σημαντικότερα οικονομικά στοιχεία που αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεις) της κάθε μίας. Έτσι, ο αναγνώστης είναι σε θέση να καταλάβει αν η εταιρία είχε κέρδη ή ζημίες την περίοδο που εξετάζουμε. Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι μετοχές των εταιριών ανά χρονιά και αναλύονται οι έννοιες του όγκου, του τζίρου και του συντελεστή beta. Γίνεται η παράθεση των βασικών δεδομένων της μετοχής για την κάθε εταιρίας ξεχωριστά έτσι ώστε, να καταλήξουμε στα συμπεράσματα.

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ

Χρηματιστήριο

Κρήτη

Τάση

ABSTRACT

In this paper we analyze the state of the companies shares which were in Crete during the period 2010 to 2014. The first chapter refers to the operation of the Athens Stock Exchange and on the regulated markets. Then, given a chart on the listing of companies on the Stock Exchange which usually follow entrepreneurs. And what conditions must be done in order for a company be introduced to the stock market. Also, explains the importance of the supervisors of the Capital. The brief but detailed report on international exchanges is enough to understand their operation. The second chapter presents the main characteristics of the shares and the rights and obligations for a shareholder depending on the category of the shares. Reference is also made to stock price indices of the stock exchange market. The third chapter is the chapter which begins the research work of this paper. This analyzed each Cretan company which entered the Athens Stock Exchange. Initially, the story and the faces that make each company listed. Then the most important financial data had drawn from the financial statements (balance sheet, income statement) of each. Thus, the reader is able to understand if the company had profits or losses during this period. The fourth chapter presents the corporation of shares per year and volume of the concepts analyzed in turnover and the coefficient beta. It is the juxtaposition of basic data on the share for each company separately so as to arrive at conclusions.

KEY WORDS

Stock Exchange Market

Crete

Tendency

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1 ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Το χρηματιστήριο είναι ένα ίδρυμα όπου γίνονται αγοραπωλησίες χρεογράφων, συναλλάγματος και διάφορων εμπορευμάτων. Η λειτουργία του στηρίζεται πάνω σε αυστηρούς κανόνες. Τα μέλη του, δηλαδή οι χρηματιστές και οι χρηματιστηριακοί μεσίτες, συνέρχονται σε καθορισμένο χρόνο και σε συγκεκριμένο κτίριο, έτσι ώστε να πετυχαίνεται κάθε φορά η συγκέντρωση όλης της προσφοράς και της ζήτησης, ώστε να διευκολύνονται οι διαπραγματεύσεις.

Το χρηματιστήριο αποτελεί ένα τόπο επενδύσεων από τον οποίο μπορούν οι εταιρίες να αντλήσουν φτηνά κεφάλαια χωρίς να πληρώνουν τόκους. Τα κεφάλαια αυτά μπορούν να χρησιμοποιηθούν από τις εταιρίες για την επέκταση των εργασιών τους, των εκσυγχρονισμό αλλά και για να γίνουν περισσότερο ανταγωνιστικές.

Οι χρηματιστηριακές συμφωνίες διακρίνονται σε εκείνες που γίνονται τοις μετρητοίς, δηλαδή εκτελούνται άμεσα και σε εκείνες που γίνονται επί προθεσμίας, δηλαδή σε καθορισμένο χρονικό διάστημα. Άλλο είδος συμφωνιών που συνάπτονται στα χρηματιστήρια είναι οι συμφωνίες πριμ. Αυτές παρέχουν στον έναν από τους δύο συμβαλλόμενους τη δυνατότητα να μην τις εκπληρώσουν, πληρώνοντας για αποζημίωση ένα ορισμένο ποσό που λέγεται πριμ, δηλαδή δώρο.

Τα χρηματιστήρια χωρίζονται σε δύο βασικές κατηγορίες: τα χρηματιστήρια αξιών και τα χρηματιστήρια εμπορευμάτων. Χρηματιστήρια Αξιών λέγονται εκείνα τα οποία γίνονται αγοραπωλησίες συναλλάγματος, ομολογιών και μετοχών, ενώ χρηματιστήρια εμπορευμάτων είναι εκείνα που γίνονται αγοραπωλησίες πρώτων υλών και προϊόντων.

Στην Ελλάδα υπάρχει από το 1876 το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, το οποίο είναι νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου, που τελεί κάτω από την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Υπουργείου Οικονομικών.

1.2 ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, ξεκίνησε με τη μορφή αυτοδιοικούμενου σωματείου. Με το πέρας των ετών μετατρέπεται σε νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου, που τελεί υπό την εποπτεία του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας. Αργότερα, το 1995 δημιουργείτε η ανώνυμη εταιρία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Σήμερα, το Χρηματιστήριο Αθηνών, αποτελεί μια ανώνυμη εταιρία με ένα και μοναδικό μέτοχο τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε Συμμετοχών (Ε.Χ.Α.Ε). Αυτή η εταιρία ιδρύθηκε το 1999, αποτελεί εταιρία «συμμετοχών» (holding company). Έχει σκοπό τη συμμετοχή σε εταιρίες, οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν

δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου.

Ο σκοπός του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι η οργάνωση, η υποστήριξη και η παρακολούθηση των συναλλαγών, η έγκριση του διορισμού χρηματιστηριακών εκπροσώπων. Επίσης, η σωστή λειτουργία της αγοράς με την παρακολούθηση των μελών του Χ.Α κατά την διάρκεια της ημερήσιας διαπραγμάτευσης μετοχών ή ομολογιών. Καθώς και η προστασία του επενδυτικού κοινού με την επιβολή ποινών στα μέλη του χρηματιστηρίου για παραβάσεις της νομοθεσίας αλλά και με την συνεχή ενημέρωση του.

1.3 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Το Χρηματιστήριο Αθηνών υπήρξε μια εκσυγχρονιστική μεταρρύθμιση στα πλαίσια της μεγάλης προσπάθειας για την οικονομική διάθρωση της Ελλάδας. Πριν από την δημιουργία του, έμποροι και ναυτικοί συζητούσαν και διαπραγματεύονταν ομολογίες στην «Λέσχη των Εμπόρων Αθηνών». Αργότερα, με την αύξηση των συναλλαγών και την σύναψη συμβάσεων αγοράς και πώλησης κινητών αξιών μεταξύ των μελών της λέσχης, αλλά και την ίδρυση της Πιστωτικής Τράπεζας. Τα μέλη της λέσχης αποφάσισαν να μετονομαστεί η λέσχη τους σε «Χρηματιστήριο». Ωστόσο, τα προβλήματα για την στέγαση του Χρηματιστηρίου ήταν πολλά.

Κατόπιν των ανωτέρω, έχουμε τα ακόλουθα γεγονότα :

- I. Το Χρηματιστήριο ιδρύθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου 1876, επί κυβερνήσεως Κουμουνδούρου με απόφαση κυβερνητικού Συμβουλίου. Με πρώτο εκλεγμένο πρόεδρο τον Ιωάννη Δούμα, διευθυντή της Πιστωτικής Τράπεζας.
- II. Τον Οκτώβριο του 1876, εκδίδεται ο εσωτερικός κανονισμός λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
- III. Τον Δεκέμβριο του 1879 εκδίδεται νέος εσωτερικός κανονισμός που διήρκησε μέχρι το 1918.
- IV. Η έναρξη των εργασιών του Χρηματιστηρίου Αξιών ορίστηκε η 2^α Μαΐου 1880, στο μέγαρο Μελά. Όπου και παρέμεινε μέχρι τα τέλη του Σεπτεμβρίου 1881.
- V. Μετά το Χρηματιστήριο μεταφέρθηκε στην οικία Αργυροπούλου.
- VI. Στις αρχές του 1885 εγκαταστάθηκε στην οδό Σοφοκλέους 11, σε κτίριο που είχε αναγορευθεί από την Ανώνυμη Χρηματιστηριακή "Ερμής".
- VII. Με την διάλυση της εταιρίας τον Οκτώβριο του 1891, βρίσκεται στέγη σε κτίριο της οδού Πεσμαζόγλου 1.
- VIII. Το 1920 με Βασιλικό Διάταγμα, επιτρέπεται η διάθεση της περιουσίας του Χρηματιστηρίου για την αγορά ακινήτου.
- IX. Έτσι, έρχεται αργότερα η συμφωνία το 1928 με την Εθνική Τράπεζα για την οικοδόμηση του κτιρίου στην οδό Σοφοκλέους 10.
- X. Τα εγκαίνια έγιναν στις 19 Δεκέμβρη 1934 επί προεδρίας Σόλων Βούλγαρη.
- XI. Το 1999 ξεσπά το ελληνικό χρηματιστηριακό κραχ.

- XII. Ρεκόρ πτώσης σημειώνει στις 24 Οκτωβρίου 2008 ο γενικός δείκτης που φτάνει τις -9,71% μονάδες.
- XIII. Στις 28 Αυγούστου 2011 ο γενικός δείκτης σημειώνει την μεγαλύτερη ημερήσια άνοδο στην ιστορία του, με τον γενικό δείκτη να είναι στο +14,37% μονάδες.



1.4 ΟΙ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ

Στα πλαίσια του Χρηματιστηρίου Αθηνών λειτουργούν μερικές οργανωμένες αγορές αξιόγραφων:

- I. Η Κύρια Αγορά.
- II. Η Παράλληλη Αγορά.
- III. Η Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (ΝΕ.ΧΑ).
- IV. Η Ελληνική Αγορά Αναδυόμενων Κεφαλαιαγορών (Ε.Α.Γ.Α.Κ).
- V. Η Αγορά Αξιών Σταθερού Εισοδήματος.

1.4.1 ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ

Με την εισαγωγή των εταιριών στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών επιτυγχάνουν μια εναλλακτική μέθοδο χρηματοδότησης των επιχειρηματικών προγραμμάτων τους με χαμηλότερο κόστος. Ωστόσο, έχουν πρόσβαση στη δευτερογενή αγορά κεφαλαίου, τόσο κατά την δημόσια προσφορά όσο και σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου.

Επίσης, ενισχύουν την φήμη και την ανταγωνιστικότητα τους. Με την εισαγωγή τους βελτιώνουν την εταιρική τους διακυβέρνηση, μέσα από την υιοθέτηση σύγχρονων διοικητικών μοντέλων και αρχών διαφάνειας.

1.4.2 ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ

Η παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι μια «μη οργανωμένη αγορά», καθώς δεν υπακούει στις υποχρεωτικές διατάξεις που εφαρμόζονται στις οργανωμένες αγορές.

Η παράλληλη αγορά δημιουργήθηκε το 2007 με στόχο να υποστηρίξει την άντληση κεφαλαίων μικρομεσαίων εταιριών και εταιριών σε αρχικό στάδιο ανάπτυξης. Γενικά διαπραγματεύονται κεφάλαια με μικρό κόστος σε σχέση με την κύρια αγορά.

1.5 ΓΙΑΤΙ ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΙΣΑΓΟΝΤΑΙ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ;

Είναι σημαντικό να αναφερθούμε στο γιατί οι εταιρίες εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αξιών. Τί τους προσφέρει το χρηματιστήριο ώστε να αναζητούν μια θέση σε αυτό; Παρακάτω θα παρατεθούν τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα από την εισαγωγή των εταιριών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ :

Αρχικά, κύριο πλεονέκτημα από την εισαγωγή στο χρηματιστήριο αποτελεί η άντληση των αναγκαίων κεφαλαίων που χρειάζεται μια επιχείρηση με χαμηλό κόστος χρηματοδότησης, προκειμένου να επεκταθούν οι δραστηριότητες της. Με την έκδοση μετοχών και ομολογιών, οι εταιρίες μπορούν να αποκτήσουν εναλλακτικές ευκαιρίες χρηματοδότησης που συμβάλλουν στην ανάπτυξη τους.

Έπειτα, το χρηματιστήριο μπορεί να ενδυναμώσει και να διευρύνει την κεφαλαιουχική και μετοχική βάση μιας εταιρίας που θα εισαχθεί σε αυτό. Έτσι, περιορίζεται σημαντικά η εξάρτηση των εταιριών από τους παραδοσιακούς μηχανισμούς χρηματοδότησης παραδείγματος χάρη τις τράπεζες. Με αυτό τον τρόπο η εταιρία αποκτά καλύτερη ανταγωνιστικότητα, στους επιχειρηματικούς κύκλους.

Επίσης, με την εισαγωγή των εταιριών στο χρηματιστήριο, βελτιώνονται οι μέθοδοι διοίκησης και στρατηγικής. Αφού ο έλεγχος που γίνεται στις εταιρίες από τους εποπτικούς φορείς έχει στόχο να αυξήσει τον αριθμό των μετοχών και να πιέσει για βελτιωμένα θετικά αποτελέσματα.

Μέσα από την εισαγωγή στο χρηματιστήριο οι εταιρίες αποκτούν καλύτερη προβολή και περισσότερο κύρος και φήμη. Διότι, η εισαγωγή μιας εταιρίας στο χρηματιστήριο αποτελεί καταξίωση. Αυτό μόνο δίνετε να αποτελέσει ορόσημο για επιχειρηματικές συμπράξεις αλλά και στρατηγικές συνεργασίες.

Τέλος, με την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο οι εταιρίες μπορούν να επιτύχουν μια θεαματική άνοδο της αναγνωσιμότητας τους, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Η εισαγωγή τίτλων στο χρηματιστήριο μπορεί να διευρύνει το μετοχική τους σύνθεση και τις δραστηριότητες τους σε άλλες χώρες με καλύτερη απόδοση. Όλα τα παραπάνω αποτελούν σημαντικά κίνητρα για να εισαχθεί μια εταιρία στο Χρηματιστήριο Αξιών.

ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ :

Ένα από τα μειονεκτήματα που μπορεί να αντιμετωπίσει μια εταιρία κατά την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο είναι η μείωση του βαθμού ελέγχου των ιδιοκτητών της. Αφού, οι εποπτικοί φορείς της χρηματιστηριακής αγοράς καθορίζουν τα πάντα που αφορούν την διακυβέρνηση τους.

Επιπλέον, πρέπει να γίνεται συνεχής και υποχρεωτική πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού. Αυτό επιτυγχάνεται με εξαμηνιαίες, προκαταρκτικές και

ετήσιες εκθέσεις. Ωστόσο, η υποχρέωση των μεγαλομετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου για συνεχή δήλωση και ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για κάθε κίνηση τους αποτελεί μια χρονοβόρα υποχρέωση.

Τέλος, τα αυξημένα έξοδα που αφορούν τη δημοσιοποίηση της εταιρίας από τη στιγμή που θα εισαχθεί στο χρηματιστήριο αξιών, μπορούν να αποθαρρύνουν την διοίκηση ώστε να κάνει πρόταση για εισαγωγή στο χρηματιστήριο.

1.6 Η ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Οι εταιρίες για να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών χρειάζεται να ακολουθήσουν μια προκαθορισμένη διαδικασία, που συνήθως εκτελείται από εταιρίες που παρέχουν χρηματιστηριακές πληροφορίες.

ΒΗΜΑ 1^ο ΕΠΙΛΟΓΗ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

Η εταιρία που ενδιαφέρεται να εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αξιών πρέπει να επιλέξει τους κατάλληλους συμβούλους. Αυτή η διαδικασία είναι ζωτικής σημασίας για την επιχείρηση που θέλει να εισαχθεί.

Τέτοιοι σύμβουλοι μπορεί να είναι, οι χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι, αυτοί είναι υπεύθυνοι κατά την αρχική δημόσια προσφορά των μετοχών της επιχείρησης. Μεταξύ άλλων είναι υπεύθυνοι και για το συντονισμό της αίτησης εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αξιών. Επίσης, πρέπει να συντάξουν το ενημερωτικό δελτίο, το οποίο αποτελεί ένα «έγγραφο εισόδου», που συμμορφώνεται με τους κανόνες του μηχανισμού διαπραγμάτευσης. Οι χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι φροντίζουν να έρθουν σε επαφή με τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές και την χρηματιστηριακή αγορά που ενδιαφέρεται να εισαχθεί η εκάστοτε εταιρία.

Οι χρηματομεσίτες βοηθούν την επιχείρηση να συγκεντρώσει τα απαραίτητα κεφάλαια τόσο κατά την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο αλλά και αργότερα. Οι λογιστές πρέπει να ερευνήσουν και να επαληθεύσουν τις οικονομικές επιδόσεις της εταιρίας στο παρελθόν και να υπολογίσουν το ύψος των κεφαλαίων που χρειάζεται η επιχείρηση για να επιτύχει τους στόχους της.

Οι δικηγόροι μπορούν να είναι και αυτοί από τους χρήσιμους συμβούλους που χρειάζεται μια εταιρία κατά την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο. Αφού, συντάσσουν την πλήρη έκθεση σχετικά με τις νομικές πτυχές της επιχείρησης, των δραστηριοτήτων, των συμβάσεων και των περιουσιακών στοιχείων της.

Οι υπεύθυνοι του μητρώου μετοχών, μπορούν να διασφαλίσουν ότι το μητρώο μετοχών της εταιρίας αποτυπώνει ακριβώς τους αγοραστές και πωλητές μετοχών. Η κυριότερη ευθύνη όμως που έχουν οι συγκεκριμένοι σύμβουλοι είναι να ενημερώνουν τους μετόχους μέσα από την αποστολή ανακοινώσεων προς τους μετόχους αλλά και την ενημέρωσή τους για τις γενικές συνελεύσεις.

Ο σύμβουλος χρηματοοικονομικών δημοσίων σχέσεων μπορεί να βοηθήσει την επιχείρηση να προβληθεί καλύτερα στους ενδιαφερόμενους μετόχους, μέσα από

την επικοινωνιακή πολιτική που θα ακολουθήσει. Ο συγκεκριμένος σύμβουλος μπορεί να είναι υπεύθυνος για την παραγωγή και διανομή του ενημερωτικού δελτίου στον τύπο και σε διαδικτυακούς τόπους. Αλλά και η κατάρτιση διοικητικών στελεχών σε θέματα επικοινωνίας αποτελεί δικό του μέλημα.

Τα τυπογραφεία ασφαλείας είναι εξίσου σημαντικά όσο και οι παραπάνω σύμβουλοι αφού, η τελική έκδοση των ενημερωτικών δελτίων γίνεται σε αυτά. Τα τυπογραφεία πρέπει να είναι εξειδικευμένα γιατί αναλαμβάνουν την εκτύπωση ευαίσθητων οικονομικών εγγράφων.

ΒΗΜΑ 2^ο ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ Δ.Σ ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Έπειτα, έρχονται οι αλλαγές στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ανάλογα με την μορφή και το μέγεθος της επιχείρησης. Θα πρέπει να δημιουργηθούν διαρθρωτικές αλλαγές στην εταιρία για την αρχική δημόσια προσφορά των μετοχών. Μια τέτοια αλλαγή μπορεί να είναι η αλλαγή της νομικής μορφής της εταιρίας σε ανώνυμη μετοχική, η οποία θα διαθέτει τις μετοχές με δημόσια εγγραφή. Επίσης, θα χρειαστεί να διοριστούν νέα διοικητικά στελέχη που θα αναλάβουν την διαδικασία της δημόσιας προσφοράς ή θα καλύψουν άλλα λειτουργικά κενά. Αλλά και νέες αρμοδιότητες θα ανατεθούν στο διοικητικό και εποπτικό συμβούλιο της εταιρίας.

ΒΗΜΑ 3^ο ΕΠΙΛΟΓΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η επιλογή της χρηματιστηριακής αγοράς είναι καθαρά θέμα της εταιρίας που προτίθεται να εισαχθεί. Οι επιχειρήσεις μπορούν να εισαχθούν στο χρηματιστήριο της χώρας που είναι η έδρα τους αλλά και σε άλλης ευρωπαϊκής χώρας.

Όμως πέραν από την χώρα μπορεί να επιλέγει από την εταιρία η εισαγωγή σε ρυθμιζόμενη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης. Και οι δύο αγορές δέχονται επιχειρήσεις κάθε μεγέθους. Αλλά στις ρυθμιζόμενες αγορές εισάγονται κατά κανόνα μεγάλες και ώριμες επιχειρήσεις, λόγω των κανονισμών που υποχρεώνουν τις εταιρίες να υπακούν σε ένα σύνολο ευρωπαϊκών κανονισμών σχετικά με την διαρκή πληροφόρηση, τα λογιστικά πρότυπα και άλλα. Ενώ, οι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης είναι κατάλληλες για μικρότερες ταχέως αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις, οι οποίες δεν είναι ανάγκη να συμμορφώνονται σε ένα σύνολο ευρωπαϊκών απαιτήσεων.

Η εισαγωγή στη ρυθμιζόμενη αγορά παρέχει στις επιχειρήσεις :

- i. Μεγαλύτερη ρευστότητα.
- ii. Πρόσβαση σε μεγαλύτερο αριθμό επενδυτών.
- iii. Μεγαλύτερη κάλυψη από την πλευρά των αναλυτών.
- iv. Περισσότερη αξιοπιστία και προβολή.

Όλα τα παραπάνω συμβάλλουν στην προώθηση του εμπορικού σήματος της εταιρίας, αλλά και στην μείωση του κόστους άντλησης κεφαλαίων για την επιχείρηση.

Ενώ, η εισαγωγή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης παρέχει άλλα πλεονεκτήματα στις επιχειρήσεις :

- i. Μικρότερες αμοιβές συμβούλων.
- ii. Ταχύτερη εισαγωγή.
- iii. Δυνατότητα μείωσης του κόστους με χρήση λογαριασμών βάση των γενικά αποδεκτών λογιστικών αρχών και όχι με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).
- iv. Μικρότερες πάγιες δαπάνες στο μέλλον, καθώς οι εταιρίες έχουν λιγότερες κανονιστικές υποχρεώσεις σε θέματα ενημέρωσης, διακυβέρνησης.
- v. Λιγότερες απαιτούμενες διαθρωτικές και οργανωτικές αλλαγές.

ΒΗΜΑ 4^ο ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΥΠΟΒΟΛΗΣ ΑΙΤΗΣΗΣ

Για να υποβληθεί η αίτηση πρέπει να γίνει παρουσίαση της εταιρίας στους υποψήφιους επενδυτές. Στην παρουσίαση ο χρηματοοικονομικός σύμβουλος θα παρουσιάσει την εταιρία στους επαγγελματίες επενδυτές που διαθέτουν άδεια λειτουργίας στη χώρα, που θα εισαχθεί στο χρηματιστήριο η εταιρία.

Με την ολοκλήρωση της παρουσίασης αρχίζει η διαπραγμάτευση με τους επαγγελματίες επενδυτές οι οποίοι έχουν εκδηλώσει ενδιαφέρον να επενδύσουν στην εταιρία. Οι διαπραγματεύσεις αυτές θα καταλήξουν στις εκτιμήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων που μπορεί να αντλήσει η επιχείρηση.

Έπειτα, έρχεται η αίτηση εισαγωγής μετά την σύνταξη του ενημερωτικού δελτίου και την έγκριση του από την αρμόδια ρυθμιστική αρχή, οι μετοχές της εταιρίας μπορούν να διατεθούν με δημόσια εγγραφή και να εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην αγορά.

ΒΗΜΑ 5^ο ΕΠΙΚΥΡΩΣΗ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Μετά την υποβολή του ενημερωτικού δελτίου, η εκάστοτε ρυθμιστική αρχή αναλαμβάνει να εγκρίνει ή να απορρίψει την εισαγωγή της εταιρίας. Τέλος, ο διαχειριστής της επιλεγμένης χρηματιστηριακής αγοράς αναλαμβάνει αποφασίζει για την εισαγωγή και διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό αντίστοιχα.

1.7 ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΑΞΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α

Σε αυτή την ενότητα θα ασχοληθούμε με τις δύο βασικότερες οργανωμένες αγορές αξιόγραφων την Κύρια και την Παράλληλη αγορά. Θα αναφέρουμε τις προϋποθέσεις που πρέπει να συντρέχουν για να εισαχθεί μια μετοχή ή μια ομολογία σε κάθε μια από τις παραπάνω αγορές. Οι προϋποθέσεις που παρατίθενται πιο κάτω είναι σύμφωνα με το βιβλίο του Αλεξανδρίδη (2005) και τον κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

1.7.1 ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α

Ο εκδότης από την στιγμή που θα εισάγει κινητές αξίες στην Κύρια Αγορά έχει και κάποιες υποχρεώσεις οι οποίες είναι:

- I. Τα ίδια κεφάλαια να είναι 12.000.000 ευρώ, κατά τον χρόνο υποβολής της αίτησης εισαγωγής.
- II. Να υπάρχουν τουλάχιστον τρεις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ως ανώνυμη εταιρία (ΑΕ).
- III. Οι οικονομικές της καταστάσεις να έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και να είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή.
- IV. Να έχει γίνει φορολογικός έλεγχος για όλες τις λογιστικές χρήσεις.
- V. Η κερδοφορία να διαμορφώνεται ως εξής : κέρδη προ φόρων τριετίας 12.000.000 ευρώ και τα κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων 16.000.000 ευρώ. Με θετικό EBITDA¹.
- VI. Η διασπορά του συνόλου των μετοχών πρέπει να είναι στο 25%.
- VII. Ο εκδότης πρέπει να συμμορφώνεται στις διατάξεις περί εταιρικής Διακυβέρνησης.
- VIII. Πρέπει να υπάρχει σύμβαση με κύριο ανάδοχο, ο οποίος να εγγυάται την πληρότητα και την ακρίβεια των πληροφοριών που προσφέρει το ενημερωτικό δελτίο.

1.7.2 ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α

Ως προϋποθέσεις για την εισαγωγή μετοχών στην Παράλληλη Αγορά σύμφωνα είναι οι εξής:

- I. Τα ίδια κεφάλαια να είναι τουλάχιστον 3.000.000 ευρώ.
- II. Η εταιρία θα πρέπει να δημοσιεύει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ως Ανώνυμη Εταιρία για δύο τουλάχιστον χρήσεις. Οι οικονομικές της καταστάσεις να είναι ελεγμένες από ορκωτό λογιστή. Καθώς και να έχει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση με βάση τον ισολογισμό της.
- III. Η εταιρία θα πρέπει να έχει διενεργήσει φορολογικό έλεγχο για όλες τις λογιστικές χρήσεις, πριν την εισαγωγή στην παράλληλη αγορά.
- IV. Η κερδοφορία να διαμορφώνεται ως εξής : κέρδη προ φόρων 4.000.000 ευρώ, κέρδη προ τόκων αποσβέσεων και φόρων 6.000.000 ευρώ.
- V. Η εταιρία πρέπει να διαθέτει στο κοινό τις μετοχές με δημόσια εγγραφή.
- VI. Η διασπορά του συνόλου των μετοχών να είναι στο 30%.
- VII. Πρέπει να υπάρχει σύμβαση με ανάδοχο, ο οποίος θα εγγυάται την πλήρη κάλυψη του διατιθέμενου κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή κεφαλαίου της εταιρίας. Επίσης, ο ανάδοχος εγγυάται την πληρότητα και την ακρίβεια του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου.

¹ EBITDA : Είναι τα κέρδη μιας επιχείρησης πριν αφαιρεθούν τόκοι, φόροι, αποσβέσεις. Το EBITDA προκύπτει από την σχέση Μικτό κέρδος – Κόστος Λειτουργίας .

1.8 ΕΠΟΠΤΙΚΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

1.8.1 Η ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ

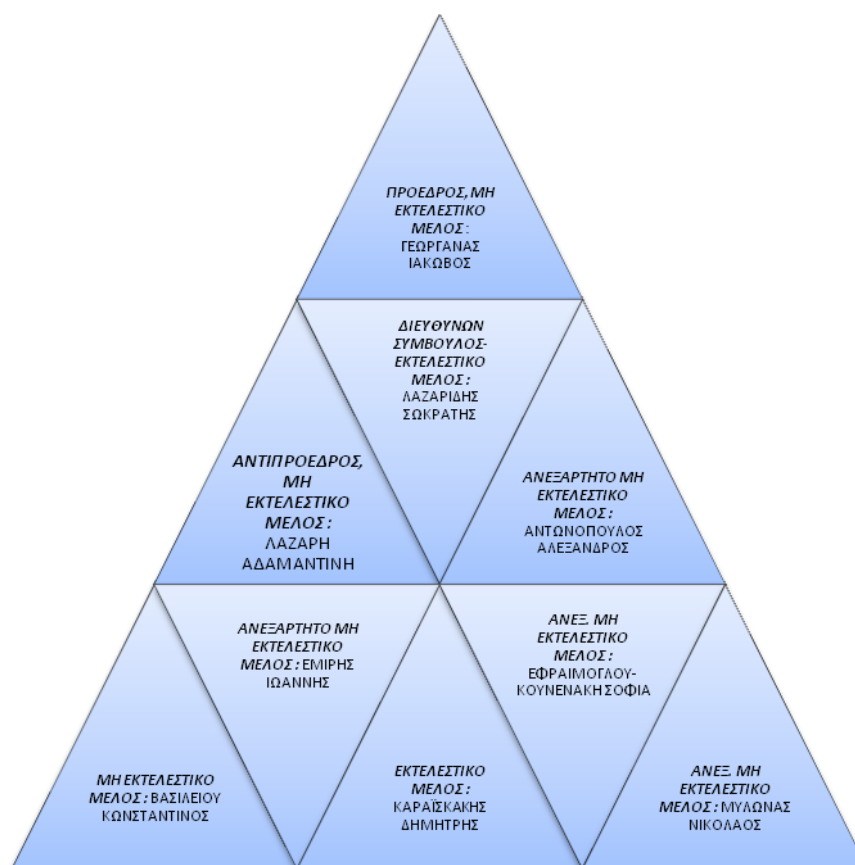
i. ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Χρηματιστήριο Αξιών εποπτεύεται από το Υπουργείο Οικονομικών μέσω της Διεύθυνσης Πιστωτικών και Δημοσιονομικών Θεμάτων και διοικείται από εννεαμελές διοικητικό συμβούλιο με τριετή θητεία. Το διοικητικό συμβούλιο εκλέγει πρόεδρο, ο οποίος αποτελεί το ανώτερο εκτελεστικό όργανο και έχει την γενική εποπτεία του Χρηματιστηρίου.

Βασικές αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου (Σχήμα 1) είναι:

- I. Να διοικεί το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
- II. Να διαχειρίζεται την περιουσία του Χρηματιστηρίου.
- III. Να αποφασίζει για την εισαγωγή των εταιριών στο Χρηματιστήριο Αξιών.
- IV. Να εκπροσωπεί το Χρηματιστήριο Αξιών όπου χρειάζεται.
- V. Να εξασφαλίζει την ομαλή εκτέλεση των εργασιών του Χρηματιστηρίου.
- VI. Να γνωμοδοτεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την διαγραφή επιχειρήσεων από το Χρηματιστήριο Αξιών.
- VII. Να αναστείλει την λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς μετά από την έγκριση του Υπουργείου Οικονομικών.
- VIII. Να διακόπτει την διαπραγμάτευση μετοχών αν το κρίνει σκόπιμο.

ΣΧΗΜΑ 1: ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ.



1.8.2 ΤΟ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

Το Υπουργείο Οικονομικών εποπτεύει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και διορίζει τον εκάστοτε πρόεδρο της καθώς, και τους δύο αντιπροέδρους της. Επίσης, με την έκδοση νόμων και υπουργικών αποφάσεων βοηθάει και συμβάλλει στην καλύτερη λειτουργία της Κεφαλαιαγοράς, έπειτα από τις εισηγήσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

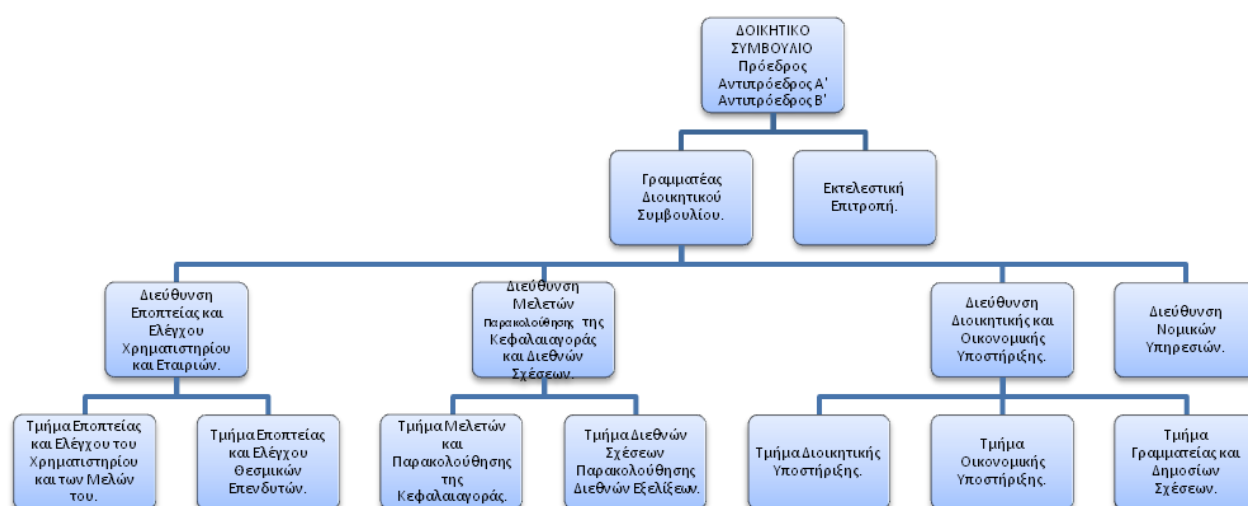
1.8.3 Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι μια εποπτική και κανονιστική αρχή. Επίσης, είναι ένα Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου και υπάγεται στο Υπουργείο Οικονομικών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελείται από 11 μέλη (Σχήμα 2) τα οποία μαζί με τον πρόεδρο ορίζονται από το Υπουργείο Οικονομικών. Κυριότεροι στόχοι της είναι να διασφαλίσει την ομαλή λειτουργία της κεφαλαιαγοράς, να ενισχύσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών στους θεσμούς της χρηματαγοράς, καθώς και να προστατεύσει το επενδυτικό κοινό.

Βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι:

- I. Να εγκρίνει την διάθεση κινητών αξιών.
- II. Να αποφασίζει για την διαγραφή μιας επιχείρησης από το Χρηματιστήριο μετά από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου.
- III. Να χορηγεί άδεια σύστασης χρηματιστηριακής εταιρίας.
- IV. Να ελέγχει τις εισηγμένες εταιρίες του Χρηματιστηρίου Αξιών.
- V. Να πραγματοποιεί εισηγήσεις στο Υπουργείο Οικονομικών για την κατάρτιση νομοσχεδίων.
- VI. Να διορίζει χρηματιστές, εφόσον επιτύχουν στις σχετικές εξετάσεις και έχουν τα κατάλληλα προσόντα.

ΣΧΗΜΑ 2: ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.



1.9 ΦΟΡΕΙΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Οι φορείς παροχής επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα είναι οι εξής :

- i. Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ).

Ως Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών νοείται οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που παρέχει επενδυτικές πληροφορίες κατ' επάγγελμα. Η άδεια λειτουργίας τους δίνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επίσης, ως Ε.Π.Ε.Υ θεωρούνται και όλα τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία παρέχουν κύριες επενδυτικές δραστηριότητες. Οι Ε.Π.Ε.Υ αποτελούν τους μοναδικούς χρηματιστηριακούς φορείς που μπορούν και έχουν την δυνατότητα να μεταβιβάζουν τους τίτλους αγοράς ή πώλησης σε οποίους διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών. Οι Ε.Π.Ε.Υ που εδρεύουν σε τρίτες χώρες, είναι απαραίτητο να έχουν μόνιμη εγκατάσταση στην

Ελλάδα για να μπορέσουν να πάρουν την ιδιότητα μέλους της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ως, μέλη του Χρηματιστηρίου οι Ε.Π.Ε.Υ έχουν και τις παρακάτω υποχρεώσεις:

- I. την παροχή επενδυτικών συμβουλών.
- II. την φύλαξη των τίτλων πελατών τους.
- III. την διαχείριση χαρτοφυλακίου των πελατών τους.
- IV. την κατάθεση χρηματικών ποσών σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατών τους.
- V. να ενεργούν σύμφωνα με αυτά που προβλέπει η άδεια λειτουργίας τους.

i. Ανώνυμες Εταιρίες Λήψης και Διαβίβασης Εντολών (Α.Ε.Λ.Δ.Ε)

Οι Ανώνυμες Εταιρίες Λήψης και Διαβίβασης Εντολών έχουν ως μοναδική δραστηριότητα τη λήψη και διαβίβαση εντολών για την κατάρτιση συναλλαγών επί κινητών αξιών και μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, για τους πελάτες τους. Ωστόσο, δεν εκτελούν οι ίδιες αγοραπωλησίες κινητών αξιών και δεν επιτρέπεται να κατέχουν και να διακινούν κεφάλαια που ανήκουν στους πελάτες τους.

Οι Α.Ε.Λ.Δ.Ε δεν παρέχουν καμία επενδυτική υπηρεσία όπως φαίνεται παραπάνω αλλά μπορούν να συνεργάζονται με άλλες εταιρίες παραδείγματος χάρη μια Ε.Π.Ε.Υ με την προϋπόθεση ότι θα την γνωστοποιήσει στον εκάστοτε πελάτη τους.

ii. Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες (Α.Χ.Ε)

Οι Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες μπορούν να παρέχουν οποιαδήποτε κύρια επενδυτική δραστηριότητα αφού πρώτα αναφέρεται στην άδεια τους. Έτσι μπορούν να εκτελούν χρηματιστηριακές συναλλαγές στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου για λογαριασμό των πελατών τους. Αυτές οι εταιρίες μπορούν να διενεργούν συναλλαγές και στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου.

iii. Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ)

Αυτές οι εταιρίες έχουν ως κύρια δραστηριότητα την εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών και την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών² εάν υπάρχει το απαραίτητο κεφάλαιο. Δηλαδή συνδυάζουν τις δραστηριότητες που προσφέρουν οι Ε.Π.Ε.Υ και οι Α.Χ.Ε.

Ωστόσο, μερικές Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών μπορούν να διενεργούν συναλλαγές και στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου.

² Ως επενδυτικές υπηρεσίες μπορεί να είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου ή η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών.

1.10 ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του χρηματιστηρίου μας δείχνει σε τι επίπεδα βρίσκεται το σύνολο όλων των μετοχών κατά μέσο όρο στο χρηματιστήριο και μετριέται σε μονάδες. Στην Ελλάδα οι επενδυτές χρησιμοποιούν τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, προκειμένου να αξιολογήσουν τα επίπεδα τιμών της αγοράς και τις τάσεις της. Έτσι, μέσα από τις διακυμάνσεις του Γενικού Δείκτη εκτιμάται και η εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού στις τιμές των μετοχών.

Τον Γενικό Δείκτη Τιμών των συνθέτουν κάποια στοιχεία που μπορεί να καθορίσουν την άνοδο αλλά και την πτώση του. Αρχικά, η εσωτερική πολιτική μπορεί να παίξει σημαντικό ρόλο στον Δείκτη, αφού για παράδειγμα οι πρόωρες εκλογές μπορούν να έχουν αρνητική επίδραση σε αυτόν. Το χρηματιστήριο χαρακτηρίζεται από πολλούς ως ο καθρέπτης της οικονομίας μιας χώρας. Έτσι, η κακή οικονομική κατάσταση μιας χώρας μπορεί να οδηγήσει σε πτώση του Δείκτη άρα, πτώση του χρηματιστηρίου. Ενώ, η καλή οικονομική κατάσταση μπορεί να φέρει τα αντίθετα αποτελέσματα.

Τα εθνικά θέματα αποτελούν και αυτά έναν από τους παράγοντες πτώσης του χρηματιστηρίου. Διότι, το κλίμα αβεβαιότητας που γεννά μια ενδεχόμενη σύγκρουση με κάποια γειτονική χώρα κάνει τους επενδυτές να φοβηθούν και να σταματήσουν να επενδύουν τα χρήματά τους ή ακόμα και να τα αποσύρουν. Τέλος, οι μακροοικονομικές ανισορροπίες που σχετίζονται με την ζήτηση και την προσφορά μιας μετοχής μπορούν να μεταβάλλουν τον Δείκτη προς τα πάνω ή κάτω.

1.11 ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

1.11.1 ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΣΤΙΣ Η.Π.Α

Η μεγαλύτερη χρηματιστηριακή αγορά του κόσμου βρίσκεται στις Η.Π.Α, με την Νέα Υόρκη να έχει τα δύο μεγαλύτερα χρηματιστήρια στον κόσμο το New York Exchange (NYSE) καθώς και το American Stock Exchange (AMEX). Στα χρηματιστήρια αυτά εκτελούνται το 80% των συναλλαγών των Η.Π.Α.

Οι γνωστότεροι δείκτες τιμών είναι ο Dow Jones Industrial Average, ο οποίος αποτελείται από τις 30 μεγαλύτερες βιομηχανικές εταιρίες που οι μετοχές τους είναι υψηλής ποιότητας (blue chip). Η εταιρία Dow Jones & Company χρησιμοποιεί τον τύπο στάθμισης με βάση την τιμή της κάθε μετοχής και υπολογίζει τον δείκτη.

1.11.2 Η ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΙΑΠΩΝΙΑΣ

Η δεύτερη μεγαλύτερη χρηματιστηριακή αγορά στον κόσμο είναι αυτή της Ιαπωνίας, με κύρια χρηματιστήρια αυτά του Τόκιο, της Οζάκα και της Ναγκόια. Σε αυτά τα χρηματιστήρια εκτελείτε το 98% των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Οι γνωστότεροι δείκτες τιμών στην Ιαπωνική αγορά είναι ο Nikkei, ο οποίος καταρτίζεται από ιδιωτική εταιρία και είναι δείκτης ίσης στάθμισης και ο Tokyo

Stock Exchange Price Index (TORIX). Ο δεύτερος δείκτης σε αντίθεση με τον πρώτο καταρτίζεται από το Χρηματιστήριο του Τόκιο και περιλαμβάνει ένα μεγάλο εύρος μετοχών που η εξέλιξη της τιμής τους αποτελούν τον δείκτη.

1.11.3 Η ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΗΝΩΜΕΝΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ

Άλλη μια εξίσου διαδεδομένη χρηματιστηριακή αγορά αλλά χωρίς το μέγεθος των δύο προηγούμενων είναι η αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου. Η ονομασία των χρηματιστηριακών αγορών του Ηνωμένου Βασιλείου είναι: «The International Stock Exchange of the United Kingdom and the Republic of Ireland». Ωστόσο, το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών διενεργείται στο London Stock Exchange.

Οι σημαντικότεροι δείκτες τιμών που έχουν θεσπιστεί από την εφημερίδα Financial Times και την επιτροπή του χρηματιστηρίου είναι ο FTSE 30 και ο FTSE 100. Αυτοί οι δείκτες περιλαμβάνουν τις 30 και 100 αντίστοιχα μεγαλύτερες βρετανικές εταιρίες και είναι δείκτες ίσης στάθμησης. Επίσης, υπάρχει και ο δείκτης FT All Shares που για την κατάρτιση του υπάρχει συνεργασία με το Institute of Actuaries. Αυτός ο δείκτης περιλαμβάνει 900 βρετανικές και ξένες εταιρίες και η εξέλιξη των τιμών κάθε μετοχής σταθμίζεται με την κεφαλαιοποίηση της.

1.11.4 ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ

Το Άμστερνταμ θεωρείται το πρώτο χρηματιστήριο στην Ευρώπη στο οποίο έγιναν οι πρώτες χρηματιστηριακές πράξεις σε μετοχές κεφαλαιουχικής εταιρίας τον 17^ο αιώνα. Το μεγαλύτερο χρηματιστήριο στην Ευρώπη είναι αυτό του Παρισιού, το οποίο αναπτύσσεται συνεχώς. Και έπειτα ακολουθούν τα χρηματιστήρια της Ζυρίχης και της Φρανκφούρτης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2 ΜΕΤΟΧΕΣ

2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η μετοχή είναι ένα από τα ίσα μερίδια, στα οποία διαιρείται το κεφάλαιο της ανώνυμης εταιρίας. Αποτελεί τίτλο ιδιοκτησίας ο οποίος είναι αντιπροσωπευτικός και διαπραγματεύσιμος δικαιώματος.

Με βάση την αρχή της πλειοψηφίας των μετόχων σε σχέση με το μετοχικό κεφάλαιο της Α.Ε. ή οι μέτοχοι που κατέχουν το 51% του κεφαλαίου αυτού, έχουν την δυνατότητα να εκλέγουν τα όργανα της διοίκησης της. Εκτός βέβαια από ορισμένες περιπτώσεις που ο νόμος απαιτεί τα 2/3 της πλειοψηφίας να μπορούν να αποφασίσουν.

Οι μετοχές μπορεί να διακρίνονται σε κοινές, προνομιούχες και επικαρπίας, ονομαστικές και ανώνυμες, με δικαίωμα ψήφου ή χωρίς, σε διαπραγματεύσιμες και μη, τις οποίες θα αναλύσουμε στην συνέχεια.

2.2 ΚΥΡΙΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Τα κύρια χαρακτηριστικά των μετοχών είναι, σύμφωνα με το βιβλίο του Χολέβα (1995):

- I. Είναι όλες ίσες. Δηλαδή καθεμιά τους έχει την ίδια ονομαστική αξία με τις άλλες. Προκύπτει από το πηλίκο της διαίρεσης του μετοχικού κεφαλαίου διά του συνολικού αριθμού των μετοχών.
- II. Είναι αδιαίρετες. Για την Α.Ε. δικαιούχος της μετοχής είναι μόνο ένας. Εάν υπάρχει συγκυριότητα αντιπροσωπεύεται με ένα πληρεξούσιο.
- III. Είναι μεταβιβάστες. Ο τρόπος και η διαδικασία μεταβίβασης εξαρτάται από το είδος της μετοχής και από το αν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών.
Για παράδειγμα: οι ονομαστικές μετοχές μεταβιβάζονται με εγγραφή σε ειδικό βιβλίο μετοχών της Α.Ε που χρονολογείται και υπογράφεται, οι ανώνυμες μεταβιβάζονται με παράδοση του τίτλου και η εισηγμένη ονομαστική μετοχή μεταβιβάζεται με οπισθογράφηση.
Υπάρχει μια κατηγορία μετοχών που για να μεταβιβαστούν απαιτείται έγκριση του Δ.Σ της Α.Ε ή της Γενικής Συνέλευσης (δεσμευμένες ονομαστικές μετοχές).
- IV. Είναι κυμαινόμενης και όχι σταθερής αξίας. Εάν οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών, η αξία τους είναι χρηματιστηριακή, δηλαδή καθορίζεται από την προσφορά και την ζήτηση. Εάν δεν είναι εισηγμένες, η αξία τους εξαρτάται από την καθαρή θέση της εταιρίας (συνολικό παθητικό – υποχρεώσεις προς τρίτους = ίδια κεφάλαια = μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) .

2.3 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

2.3.1 ΓΕΝΙΚΑ

Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των εταίρων όπως αυτές καταγράφονται στο βιβλίο του Χολέβα (1995) :

- I. Συμμετοχή στα κέρδη (μερίσματα).
- II. Συμμετοχή στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων.
- III. Δυνατότητα εκλογής στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- IV. Δυνατότητα πρόκλησης Γενικής Συνέλευσης.
- V. Συμμετοχή στο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας, σε περίπτωση διάλυση της Α.Ε.
- VI. Οι μέτοχοι δεν έχουν καμία ευθύνη πέρα από την ονομαστική αξία των μετοχών τους.
- VII. Οι δανειστές του μετόχου δεν μπορούν να προκαλέσουν κατάσχεση σε βάρος της Α.Ε.
- VIII. Δικαίωμα να ζητήσουν τον Ισολογισμό της Α.Ε με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών, 10 μέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση.
- IX. Πληρωμή του μερίσματος εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της τακτικής Γενικής Συνέλευσης που αποφάσισε την καταβολή του.

2.3.2 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν το 1/20 του καταβλημένου κεφαλαίου έχουν δικαίωμα να ζητήσουν:

- I. Από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Α.Ε. το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της εταιρίας.
- II. Από το Διοικητικό Συμβούλιο τη σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, την οποία υποχρεούται να συγκαλέσει εντός 30 ημερών από την ημερομηνία κατάθεσης στον Πρόεδρο του Δ.Σ.

2.3.3 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Τα δικαιώματα που έχουν οι εταίροι που κατέχουν προνομιούχες μετοχές σύμφωνα με το βιβλίο του Χολέβα (1995) είναι :

- I. Λήψη του πρώτου μερίσματος πριν από τη διανομή πρώτου μερίσματος στους κοινούς μετόχους.
- II. Είσπραξη πρόσθετου μερίσματος, το οποίο διανέμεται με οποιαδήποτε μορφή (όπως οι κοινοί μέτοχοι).
- III. Είσπραξη σωρευτικού μερίσματος.

- IV. Προνομιακή απόδοση του μετοχικού κεφαλαίου που έχουν καταβάλει κατά την διάλυση και εκκαθάριση της Α.Ε. και παράλληλη ισότιμη συμμετοχή με τους κοινούς μετόχους στο προϊόν της εκκαθάρισης, για το ποσό που αυτή υπερβαίνει το συνολικό κεφάλαιο της Α.Ε.
- V. Οι προνομιούχες μετοχές μπορεί να είναι 'μετά ψήφου' ή 'άνευ ψήφου'.

2.3.4 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι υποχρεώσεις των μετόχων όπως αυτές καταγράφονται στο βιβλίο του Χολέβα (1995) είναι :

- I. Αν υπάρχει συγκυριότητα στη μετοχή, ένας πρέπει να την αντιπροσωπεύει ως πληρεξούσιος.
- II. Ανεπιφύλακτη αποδοχή του Καταστατικού της Α.Ε. και των νόμιμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.
- III. Άσκηση των δικαιωμάτων τους σε σχέση με τη διοίκηση της Α.Ε. μόνο μέσω της Γενικής Συνέλευσης.
- IV. Ως προς τις σχέσεις του με την Α.Ε. ο μέτοχος θεωρείται ότι έχει μόνιμη κατοικία την έδρα της.
- V. Οι διαφορές μεταξύ της Α.Ε και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων.
- VI. Για να συμμετάσχει στην Γενική Συνέλευση, ο μέτοχος πρέπει να καταθέσει τις μετοχές του στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε τράπεζα 5 τουλάχιστον μέρες πριν από την Γενική Συνέλευση.
- VII. Τα μερίσματα που δεν ζητήθηκαν μέσα σε μια 5ετία αφότου έγιναν απαιτητά, παραγράφονται.
- VIII. Τα μερίσματα φορολογούνται βάση νομοθεσίας.

2.4 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Στην αγγλική ορολογία για τις μετοχές που κυκλοφορούν στο Χρηματιστήριο Αξιών χρησιμοποιείται ο όρος 'stocks'. Παράλληλα χρησιμοποιείται και όρος 'shares' για τις μετοχές που αγοράζονται και πωλούνται σε καθορισμένες αξίες (π.χ 1,10,100 Λιρών Αγγλίας). Για τις κοινές μετοχές που είναι εισηγμένες στο βρετανικό Χρηματιστήριο Αξιών χρησιμοποιείται και ο όρος 'equities'.

Άλλες διακρίσεις της διεθνούς χρηματιστηριακής πρακτικής:

- I. Μετοχές που διακρίνονται κατά κατηγορίες (classified stocks), όπως σε κοινές και προνομιούχες.
- II. Κοινές μετοχές (common stocks), προνομιούχες (preferred stocks) και ειδικές προνομιούχες (cumulative stocks).
- III. Ονομαστικές μετοχές (registered stocks) και μη, δηλαδή ανώνυμες (non registered stocks-anonymous).
- IV. Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών μετοχές (listed stocks) και μη (unlisted).

- V. Μετατρέψιμες μετοχές (convertible stocks) και μη (non convertible stocks).
- VI. Μετοχές που κυκλοφορούν σε πολλούς μετόχους (outstanding stocks).
- VII. Μετοχές στις οποίες γίνονται πολλές συναλλαγές (active stocks) και αντίθετα (inactive stocks).
- VIII. Οπισθογραφημένες για μεταβίβαση μετοχές (assigned stocks).
- IX. Μετοχές που έχουν πολύ υψηλή απόδοση (blue-chip stocks).
- X. Μετοχές που για κάποιο συγκεκριμένο χρονικό διάστημα δεν παίρνουν μέρος (deferred stocks).
- XI. Μετοχές με διακυμάνσεις (floating stocks).
- XII. Μετοχές με δικαίωμα ψήφου (voting stocks) και χωρίς (non voting stocks).
- XIII. Μετοχές με συγκεκριμένη ονομαστική αξία (par value stocks) και χωρίς (non par value stocks και unvalued stocks).
- XIV. Μετοχές που εκδόθηκαν και κυκλοφόρησαν (issued stocks) και μετοχές που εκδόθηκαν αλλά δεν κυκλοφόρησαν (unissued stocks).
- XV. Μετοχές που έχουν διεθνή κυκλοφορία (international stocks).
- XVI. Μετοχές που η ονομαστική τους αξία δεν έχει καταβληθεί ολόκληρη από τους μετόχους και επομένως υπάρχει υπόλοιπο (assessable stocks) και μετοχές πλήρως εξοφλημένες (non assessable stocks).
- XVII. Μετοχές που αγοράζονται τουλάχιστον στην ονομαστική τους αξία (full-paid) ή σε μέρος της (part paid).
- XVIII. Μετοχές προσφερόμενες ως βραβεία στο προσωπικό (bonus stocks).

Στις ΗΠΑ η διάκριση των μετοχών γίνεται:

Αν έχουν ονομαστική αξία 100 δολάρια λέγονται full stock, αν έχουν 50 δολάρια λέγονται half-stock και αν έχουν 25 δολάρια quarter stock.

2.5 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΒΑΛΛΟΥΝ ΣΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ ΣΤΗ ΖΗΤΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ

2.5.1 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΒΑΛΛΟΥΝ ΣΤΗΝ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

i. ΓΕΝΙΚΑ

- I. Πρόθεση πραγματοποίησης άμεσων κερδών, αν οι τιμές των μετοχών έχουν αυξηθεί σημαντικά.
- II. Πρόβλεψη ότι θα επέλθει μείωση τιμών για κάποιο λόγο.
- III. Ομαδική ρευστοποίηση είτε για την αγορά νέων μετοχών, είτε για την αγορά ομολόγων με σταθερή απόδοση.
- IV. Προσφυγή στην πώληση για επερχόμενους κινδύνους.
- V. Αύξηση της φορολογίας στις μετοχές που τις καθιστά ελάχιστα ελκυστικές.
- VI. Οικονομική κρίση (διεθνής ή εσωτερική) που οδηγεί σε ρευστοποίηση με κάθε τρόπο.

ii. ΟΡΙΣΜΕΝΗΣ Α.Ε

- I. Άμεση ρευστοποίηση μετοχών που διανεμήθηκαν με μορφή «δώρου» στο προσωπικό της Α.Ε.
- II. Δημοσίευση Ισολογισμού και Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης, που εμφανίζουν ζημιές.
- III. Πληροφορίες ή διαδόσεις για όχι καλή μελλοντική πορεία της Α.Ε.
- IV. Δημιουργία δυσμενούς κλίματος σε βάρος της Α.Ε. λόγω σφαλμάτων της διοίκησης, δυσφημιστικής ή συκοφαντικής εκστρατείας εναντίον της.

2.5.2 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΣΥΜΒΑΛΛΟΥΝ ΣΤΗ ΖΗΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

i. ΓΕΝΙΚΑ

- I. Η χρηματιστηριακή άνθηση, δηλαδή μια γενική στροφή επενδυτών (εσωτερικού και εξωτερικού) προ το Χρηματιστήριο Αξιών.
- II. Η ύπαρξη του κινήτρου κερδοσκοπίας.
- III. Το φαινόμενο της μίμησης.
- IV. Πληροφορίες ή διαδόσεις ότι μελλοντικά θα ανέβουν κατά πολύ οι τιμές των μετοχών.
- V. Στροφή προς την αγορά μετοχών όταν τα επιτόκια καταθέσεων και ομολογιών δεν είναι ικανοποιητικά, ειδικά σε σχέση με τον πληθωρισμό.

ii. ΟΡΙΣΜΕΝΗΣ Α.Ε.

- I. Δημοσίευση ικανοποιητικού Ισολογισμού και Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης, με μεγάλα κέρδη.
- II. Ισχυρή κεφαλαιακή συγκρότηση της Α.Ε.
- III. Προβλέψεις για μελλοντική ανάπτυξη της Α.Ε είτε με νέες επενδύσεις, είτε με εξαγορά άλλων επιχειρήσεων, είτε με την παραγωγή νέων προϊόντων, είτε με την υλοποίηση καινοτομιών.
- IV. Εφαρμογή ορθής πολιτικής και καλών χειρισμών από την διοίκηση της Α.Ε.
- V. Ευνοϊκές φήμες για την Α.Ε.
- VI. Δημιουργία ευνοϊκού ψυχολογικού κλίματος υπέρ της Α.Ε.

i. ΑΓΟΡΑΙΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ

Είναι εκείνη που προκύπτει σαν πηλίκο της διαίρεσης της καθαρής θέσης με τον αριθμό των μετοχών.

Η καθαρή θέση βρίσκεται με εκτίμηση σε τρέχουσες τιμές των ρευστοποιήσιμων Ενεργητικών και Εξοφλητέων Παθητικών με την προσθήκη της φήμης και πελατείας ή υπεραξίας της επιχείρησης.

2.6 ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ Χ.Α

Οι βασικότεροι δείκτες τιμών αγοράς μετοχών (Κύριας ή Παράλληλης) του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι οι ακόλουθοι σύμφωνα με το βιβλίο του Αλεξανδρίδη (2005).

- I. Γενικός Δείκτης Κύριας Αγοράς:

Ο εν λόγω δείκτης καταγράφει την τάση των μετοχών εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Κύρια Αγορά.
- II. Γενικός Δείκτης Παράλληλης Αγοράς:

Καταγράφει την τάση των μετοχών εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α, οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Παράλληλη Αγορά.
- I. Κλαδικοί Δείκτες:

Οι δείκτες αυτοί καταγράφουν τις τάσεις των μετοχών οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά και ανήκουν σε συγκεκριμένο κλάδο οικονομικής δραστηριότητας.
- II. Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Κύριας Αγοράς: Καταγράφει την απόδοση του Γενικού Δείκτη της Κύριας Αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λαμβάνοντας υπόψη την επανεπένδυση των μερισμάτων των μετοχών που συμμετέχουν σ' αυτόν.
- III. Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη Παράλληλης Αγοράς: Καταγράφει την απόδοση του Γενικού Δείκτη της Παράλληλης Αγοράς.
- IV. Δείκτης όλων των μετοχών:

Καταγράφει την τάση όλων των μετοχών, οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών.
- V. Δείκτης Υψηλής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας:

Καταγράφει την τάση των μετοχών εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α, οι οποίες παρουσιάζουν υψηλή ημερήσια κυκλοφοριακή ταχύτητα.
- VI. Δείκτης Μετοχών Υψηλής Κεφαλαιοποίησης (FTSE/ASE 20):

Περιλαμβάνει τις 20 πρώτες μετοχές εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α, με κριτήριο την κεφαλαιοποίησή τους.
- VII. Δείκτης Μετοχών Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης (FTSE/ASE Mid 40):

Περιλαμβάνει τις 40 επόμενες, οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στον δείκτη FTSE/ASE 20.
- VIII. Δείκτης Μετοχών Μικρής Κεφαλαιοποίησης (FTSE/ASE Small cap.80):

Περιλαμβάνει τις 80 επόμενες μετοχές.
- IX. Δείκτης FTSE/ASE 140:

Περιλαμβάνει όλες τις μετοχές που περιέχονται στους παραπάνω δείκτες.
- X. Δείκτης FTSE/ASE Med. 100:

Απεικονίζει την απόδοση των χρηματιστηρίων που δραστηριοποιούνται στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου. Περιλαμβάνει 100 εταιρίες, οι οποίες είναι εισηγμένες στα Χρηματιστήρια Αξιών Ελλάδος, Κύπρου, Ισραήλ, με υψηλή κεφαλαιοποίηση (δηλ. υψηλό κύκλο εργασιών και κερδών, καθώς και περιορισμένες διακυμάνσεις στη χρηματιστηριακή τιμή) και με εμπορευσιμότητα.

2.7 ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

Οι πληροφορίες για το ενημερωτικό δελτίο αντλήθηκαν από το βιβλίο του Αλεξανδρίδη (2005).

2.7.1 ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ

Το ενημερωτικό δελτίο περιέχει στοιχεία τα οποία είναι απαραίτητα, προκειμένου όσοι επιθυμούν να επενδύσουν σ' αυτά να μπορούν να εκτιμήσουν την περιουσία, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τις προοπτικές του εκδότη καθώς και τα δικαιώματα που είναι ενσωματωμένα στις κινητές αξίες.

Ως εκ τούτου, η δημοσίευση του ενημερωτικού δελτίου αποτελεί προϋπόθεση εισαγωγής κινητών αξιών στο Χ.Α. κατόπιν εγκρίσεως του από τα αρμόδια όργανα.

2.7.2 ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ

Το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να δημοσιεύεται:

- i. Με καταχώρηση σε μια ημερήσια πολιτική και οικονομική εφημερίδα.
- ii. Με τη μορφή εντύπου που τίθεται στη διάθεση του κοινού δωρεάν από το Χρηματιστήριο Αξιών και τους χρηματιστηριακούς φορείς.

Επίσης, είτε ολόκληρο, είτε ανακοίνωση πρέπει να περιλαμβάνεται σε δημοσίευση του Χρηματιστηρίου Αξιών. Επιπροσθέτως, πρέπει να δημοσιεύεται εντός 45 ημερών πριν την επίσημη ημερομηνία.

2.7.3 ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΓΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.

Το ενημερωτικό δελτίο για την εισαγωγή μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών περιλαμβάνει τα ακόλουθα:

- I) Πληροφορίες σχετικά με τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο και τον έλεγχο των λογαριασμών.
- II) Πληροφορίες σχετικά με τις μετοχές και την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο Αξιών.
- III) Γενικές πληροφορίες σχετικά με τον εκδότη και το κεφάλαιο του.
- IV) Πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα του εκδότη.
- V) Πληροφορίες σχετικά με την περιουσία, την οικονομική κατάσταση και τ' αποτελέσματα χρήσης του εκδότη.
- VI) Πληροφορίες σχετικές με τη διοίκηση, τη διεύθυνση και την εποπτεία.
- VII) Πληροφορίες σχετικές με την πρόσφατη εξέλιξη και τις προοπτικές του εκδότη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3 ΚΡΗΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

3.1 ANEK LINES : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η εταιρία ANEK, σύμφωνα με την ANEK LINES,(2015) ιδρύθηκε το 1967 δραστηριοποιείται στον τομέα της ναυτιλίας επιβατηγών πλοίων. Η εταιρία ιδρύθηκε στα Χανιά και η αρχική ιδέα για την σύσταση αυτής της εταιρίας ήταν η σύνδεση της Κρήτης με την υπόλοιπη Ηπειρωτική Ελλάδα. Η Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρία Κρήτης Α.Ε είχε σαν πρώτους μετόχους κατοίκους της Μεγαλονήσου. Και το 1970 δρομολογεί το πρώτο πλοίο της «ΚΥΔΩΝ» στη γραμμή Πειραιάς-Χανιά.

Το 1998 η ANEK εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έτσι αξιοποιώντας τις επενδυτικές ευκαιρίες που της δόθηκαν, διεύρυνε το εμπορικό της δίκτυο. Δημιούργησε νέα δρομολόγια τα οποία έφταναν μέχρι και σε λιμάνια της γειτονικής μας χώρας της Ιταλίας. Σήμερα η ANEK έχει στο ενεργητικό της εννέα πλοία τα οποία συνδέουν την νησιωτική με την Ηπειρωτική Ελλάδα.

Τα πλοία της ANEK με αφετηρία τον Πειραιά προσεγγίζουν τα εξής λιμάνια : Ανάφη, Αντικύθηρα, Διαφάνι, Ηράκλειο, Κάρπαθος, Κάσος, Κίσσαμος, Κύθηρα, Διακοφτί, Μήλος, Ρόδος, Σαντορίνη, Σητεία, Χάλκη, Χανιά. Επίσης, από τα λιμάνια Πάτρας και Ηγουμενίτσας η ANEK συνδέει την Ελλάδα με το Μπάρι, την Ανκόνα και την Βενετία.

3.1.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ANEK

Όπως διακρίνουμε από την σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου(βλέπε Σχήμα 1, Διοικητικό Συμβούλιο ANEK), η ANEK είναι μια κρητική εταιρία που ιδρύθηκε αλλά και συνεχίζει να διοικείται από ανθρώπους που έχουν καταγωγή από την Κρήτη. Το παρακάτω σχήμα μας δείχνει τα διοικητικά στελέχη της εταιρίας.



ΣΧΗΜΑ 3 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΑΝΕΚ

3.1.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΕΚ

Τα στοιχεία στο παρακάτω πίνακα, είναι τα οικονομικά στοιχεία (Πίνακας 1, Οικονομικά στοιχεία ΑΝΕΚ) από την εταιρία ΑΝΕΚ. Χρόνο με τον χρόνο παρουσιάζουν μια μείωση στον κύκλο εργασιών της. Το EBITDA είναι αρνητικό το 2010, όμως το 2011 έχουμε πλέον θετικό EBITDA αφού αυξήθηκαν τα μικτά αποτελέσματα αλλά μειώθηκαν σημαντικά οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις που είχαμε τον προηγούμενο χρόνο. Το μετοχικό κεφάλαιο το 2011 αυξήθηκε και μετά παρέμεινε σταθερό. Μια αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου μπορεί να δώσει την δυνατότητα στην εταιρία να αντλήσει καινούρια κεφάλαια αφού θα προσελκύσει νέους επενδυτές. Στο μεταξύ, από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την πώληση κάποιων πλοίων η εταιρία αποκτά έσοδα. Όμως, δεν έλειψαν και τα προβλήματα για την εταιρία όταν το 2012 μέσω μιας επιστολής στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάνει γνωστό ότι λόγω της οικονομικής κρίσης έχει επηρεαστεί η εταιρία. Η αύξηση της τιμής των καυσίμων σε συνδυασμό με την μείωση της επιβατικής και εμπορικής κίνησης (βλέπε Εικόνα 1, Κίνηση επιβατών, ΙΧ, φορτηγών ΑΝΕΚ). Καθώς και ο περιορισμός της ρευστότητας των τραπεζών αλλά και το χρέος του δημοσίου προς την εταιρία που προκύπτει από την επιδότηση γραμμών, όλα αυτά συνέβαλαν στα αρνητικά αποτελέσματα που παρουσίασαν οι οικονομικές καταστάσεις της αυτό το χρόνο. Έτσι, το 2013 γνωστοποιεί στο επενδυτικό της κοινό ότι λόγω των ζημιών του προηγούμενου χρόνου η εταιρία τελεί υπό επιτήρηση στο Χρηματιστήριο Αξιών.

Εικόνα 1 Κίνηση επιβατών, ΙΧ, Φορτηγών ΑΝΕΚ

ΕΤΟΣ	ΕΠΙΒΑΤΕΣ	ΙΧ	ΦΟΡΤΗΓΑ
2010	2.728	447	255
2011	2.212	447	193
2012	1.899	290	165
2013	1.500	241	149
2014	1.400	227	151

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες)

Πίνακας 1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΕΚ

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	263.100	243.600	199.700	178.000	169.500
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)	(11.400)	12.300	4.200	6.500	10.400
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	40.325	56.597	56.597	56.597	56.597
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	479.066	440.580	391.837	363.273	361.866
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	479.066	440.580	391.837	363.273	361.866

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)

3.2 CRETA FARM A.E : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

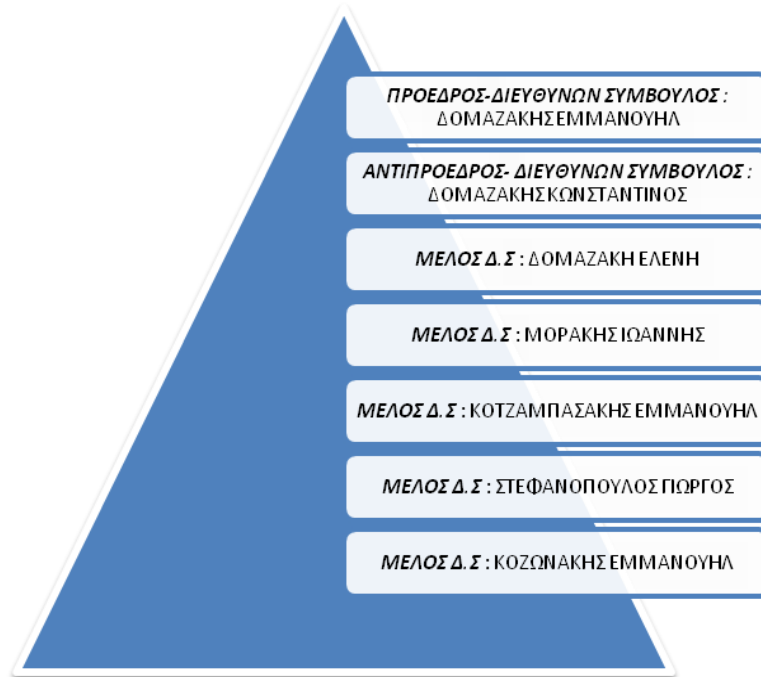
Σύμφωνα με την Creta Farm (2012), η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα του κρέατος και των αλλαντικών ιδρύθηκε το 1970 από τον Δομαζάκη με έδρα το Ρέθυμνο. Ο Δομαζάκης ίδρυσε την πρώτη οργανωμένη μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη.

Η βάση των προϊόντων της Creta Farm είναι το αγνό παρθένο ελαιόλαδο που υπάρχει άφθονο στην Κρήτη. Η καινοτόμα ιδέα ήρθε όταν η εταιρία εισάγεται στην αγορά λιανεμπορίου με την σειρά 0-3% λιπαρά, τα αλλαντικά που είναι σε αυτή τη σειρά έχουν πλούσια γεύση, χαμηλά λιπαρά σύμφωνα με τις αρχές της μεσογειακής διατροφής και αυτό επιτυγχάνεται με την αφαίρεση του ζωικού λίπους και την ενσωμάτωση ελαιόλαδου.

Έτσι, η εταιρία εδραιώνεται πλέον στην αγορά και σε διεθνές επίπεδο αφού το 2013 αποκτά το βραβείο Διεθνοποίησης στα «Επιχειρηματικά Βραβεία ΧΡΗΜΑ Γεώργιος Ουζούνης» κατά τα οποία αναδείχθηκαν εισηγμένες εταιρίες που ξεχώρισαν στο επιχειρηματικό γίγνεσθαι.

3.2.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ CRETA FARM A.E

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με την Creta Farm, (2012) φαίνεται στο Σχήμα 2, Διοικητικό συμβούλιο CRETA FARM. Η εταιρία μπορεί πλέον να θεωρείται μια Διεθνούς Φήμης εταιρία η οποία έχει εισαχθεί και στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Αλλά δεν παύει να είναι μια οικογενειακή επιχείρηση αυτό μπορούμε να το καταλάβουμε από την σύνθεση του διοικητικού της συμβουλίου μιας και ο πρόεδρος, ο αντιπρόεδρος και το πρώτο μέλος έχουν το ίδιο επώνυμο.



ΣΧΗΜΑ 2 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ CRETA FARM

3.2.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ CRETA FARM A.E

Βλέποντας κανείς τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία (Πίνακας 2, Οικονομικά στοιχεία CRETA FARM) μπορεί να καταλάβει ότι η Creta Farm είναι μια εταιρία που παρόλη την ύφεση που υπήρξε και υπάρχει στην αγορά από το 2011 και έπειτα κινείται σε γενικά σταθερούς ρυθμούς. Αυτό φαίνεται από το μετοχικό της κεφάλαιο που παραμένει σταθερό όλα αυτά τα έτη. Ωστόσο, για να μπει η εταιρία σε αυτό το καθεστώς σταθερότητας το 2009 αναγκάστηκε να μειώσει το μετοχικό της κεφάλαιο το οποίο ήταν στα 161.299εκ, προκειμένου να αντλήσει επιπλέον κεφάλαια για να καλύψει κάποια έξοδα ή ζημιές που παρουσιάστηκαν. Τα συνολικά κέρδη μπορεί να μην είναι αρνητικά αλλά παρουσιάζουν μια πτωτική τάση, όμως από το 2012 και έπειτα αυξάνονται, το ίδιο ισχύει και με τον κύκλο εργασιών της.

Πίνακας 2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ CRETA FARM

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	104.945	101.655	95.107	96.528	104.845
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ)	12.536	3.659	5.261	5.431	10.297
ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	12.382	12.382	12.382	12.382	12.382
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	186.168	203.687	187.896	154.321	157.058
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	186.168	203.687	187.896	154.321	157.058

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)

3.3 ΚΑΡΑΤΖΙΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η όμιλος εταιριών Καρατζής ιδρύθηκε το 1973 ως Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης από τον Μιλτιάδη Καρατζή. Η εταιρία ξεκίνησε να δραστηριοποιείται στον τομέα της παραγωγής δικτύων για την συσκευασία διαφόρων προϊόντων. Αργότερα θα επεκταθεί και στον ξενοδοχειακό τομέα με την ανέγερση ενός ξενοδοχείου. Μετά από αυτό η Καρατζής μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρία.

Σύμφωνα με το καταστατικό της η εταιρία έχει έδρα το Μελιδοχώρι Μονοφασίου, Δήμου Αρχανών-Αστερουσιών. Και δραστηριοποιείται στην βιομηχανική παραγωγή και πώληση διαφόρων δικτύων και υλικών συσκευασίας, καθώς και στην άσκηση ξενοδοχειακών υπηρεσιών αλλά και στην παραγωγή και εκμετάλλευση ηλεκτρικής ενέργειας.

Η εταιρία Καρατζή έχει εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2000. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών της ανοίγει τον δρόμο να επεκταθεί εκτός από την εγχώρια αγορά αλλά και στο εξωτερικό. Αυτή τη στιγμή η εταιρία έχει επεκταθεί στις αγορές της Γερμανίας, Ισπανίας, Ηνωμένου Βασιλείου αλλά και στις ΗΠΑ μέσω της εξαγοράς κάποιων εταιριών σε αυτές.

Η εταιρία κατασκευάζει διάφορα προϊόντα όπως σύμφωνα με Σακιά

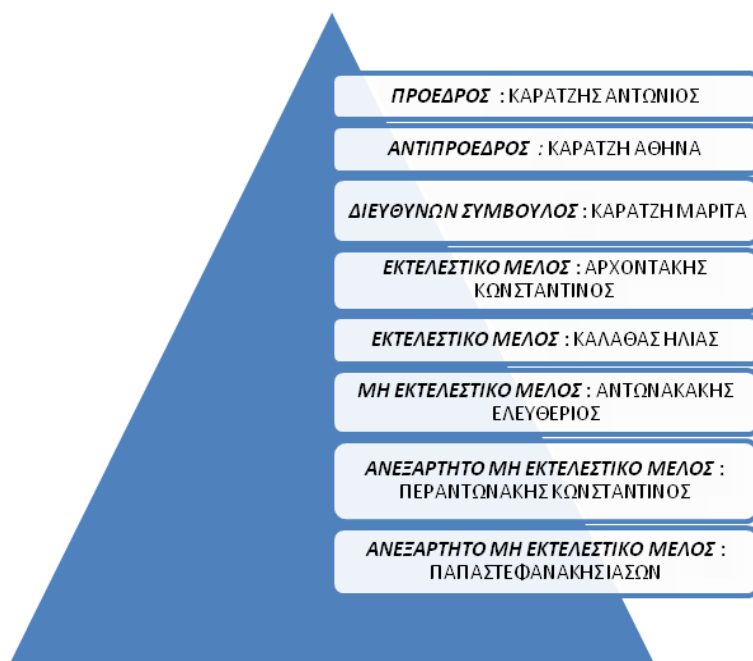
- i. Προϊόντα χορτοδεσίας
- ii. Σωληνωτά δίκτυα
- iii. Δίκτυα παλετοποίησης
- iv. Δίκτυ χριστουγεννιάτικων δέντρων
- v. Display bags
- vi. Ελαστικά δίκτυα συσκευασίας κρέατος
- vii. Δίκτυα διακόσμησης
- viii. Φράχτες
- ix. Δίκτυα προστασίας από πτηνά
- x. Δίκτυα προστασίας λιμνών

- xi. Δίκτυα σκίασης
- xii. Δίκτυα οδοποιίας
- xiii. Δίκτυα προστασίας κτιρίων
- xiv. Δίκτυα σκίασης παρκινγκ

Το 2013 η εταιρία συμμετέχει στα βραβεία «Επιχειρηματικά Βραβεία ΧΡΗΜΑ Γεώργιος Ουζούνης» κατά τα οποία αναδεικνύονται εισηγμένες εταιρίες που ξεχωρίζουν στο επιχειρηματικό γίνεσθαι και λαμβάνει το βραβείο καλύτερης εταιρίας διεθνούς αγοράς.

3.3.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε

Και σε αυτή την εταιρία μπορούμε να διακρίνουμε ότι στο Διοικητικό της Συμβούλιο υπάρχουν άτομα και μάλιστα ψηλά στην ιεραρχία που είναι συγγενείς, διότι έχουν το ίδιο επίθετο. Πάλι μπορούμε να θεωρήσουμε ότι πρόκειται για μια οικογενειακή επιχείρηση παρόλο το εύρος και τη φήμη της (βλέπε Σχήμα 3, Διοικητικό Συμβούλιο ΚΑΡΑΤΖΗ).



ΣΧΗΜΑ 3 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΡΑΤΖΗ

3.3.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΡΑΤΖΗΣ Α.Ε

Η εταιρία Καρατζή Α.Ε είναι μια εταιρία που παρόλη την ύφεση που υπάρχει στην αγορά έχει καταφέρει να έχει ανοδικά αποτελέσματα σε όλα τα οικονομικά της στοιχεία. Ο τζίρος της αυξάνεται συνεχώς την περίοδο που εξετάζουμε. Επίσης, το EBITDA αυξάνεται και από εκεί μπορεί κανείς να καταλάβει ότι η επιχείρηση αναπτύσσεται. Καθώς και η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου που έγινε το 2013 δίνει το δικαίωμα εγγραφής στους υφιστάμενους μετόχους στην έκδοση νέων

μετοχών αλλά και σε νέους επενδυτές να γίνουν μέτοχοι. Αλλά και για την εταιρία να αποκομίσει και άλλα κεφάλαια.

Πίνακας 3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΡΑΤΖΗ

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	57.230	62.681	65.672	66.759	71.387
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)	10.262	12.335	12.822	13.894	17.049
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	21.139	21.139	21.139	24.662	24.662
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	109.225	136.781	157.812	155.207	152.164
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	109.225	136.781	157.812	155.207	152.164

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)

3.4 ΜΙΝΟΑΝ LINES S.A : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΔΙΑΔΡΟΜΗ

Η εταιρία Μινωικές Γραμμές ιδρύθηκε το 1972 στο Ηράκλειο Κρήτης. Ο στόλος της αποτελείται από υπερσύγχρονα πλοία που ενώνουν την Κρήτη με τον Πειραιά. Εκτός από τα εγχώρια δρομολόγια οι Μινωικές Γραμμές εκτελούν και δρομολόγια στην Ιταλία.

Η εταιρία το 1998 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών. Ενώ, το 2008 οι μετοχές της εταιρίας εξαγοράστηκαν από τον Ιταλικό Όμιλο Γκριμάλντι.

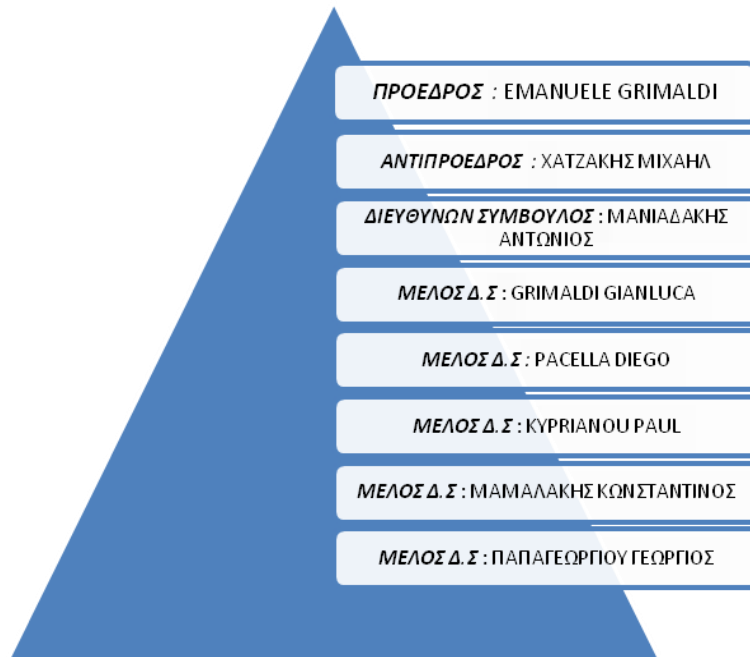
Σήμερα ο στόλος των Μινωικών με τα επτά πλοία που διαθέτει, συνδέει το λιμάνι του Πειραιά με το Ηράκλειο. Καθώς και από την Πάτρα και την Ηγουμενίτσα τα πλοία των Μινωικών προσφέρουν σύνδεση με την Αγκώνα την Τεργέστη και τη Ραβέννα .

Η Μινωικές Γραμμές στα σαράντα χρόνια πορείας τους πάντα προσπαθούσαν να στηρίξουν το επιβατηγό κοινό και όχι μόνο αφού σχεδόν κάθε χρόνο προσφέρουν εκπτώσεις και προνόμια στις γραμμές που δραστηριοποιείτε σε φοιτητές που πέτυχαν στις πανελλαδικές εξετάσεις. Πέραν του κοινωνικού τους αυτού έργου, και παρόλο της εξαγοράς του στόλου από τον Ιταλικό Όμιλο Γκριμάλντι, συνεχίζει να στηρίζει την Ελλάδα αφού το 2012 προκειμένου να συμβάλει στην βιωσιμότητα των Ελληνικών Ναυπηγιών Νεώριον της Σύρου δυο από τα πλοία της εταιρίας επισκευάστηκαν εκεί.

Ένα από τα σημαντικότερα επιτεύγματα της εταιρίας είναι το βραβείο που κατάφερε να αποσπάσει για το πλοίο της CRUISE EUROPA το οποίο αναδείχθηκε μεταξύ των τριών ασφαλέστερων πλοίων της Ευρώπης. Όλα τα παραπάνω ισχύουν σύμφωνα με τη ΜΙΝΟΑΝ LINES ANE, (2013).

3.4.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ MINOAN LINES S.A

Η εταιρία εδώ και μερικά χρόνια έχει αλλάξει χέρια φαίνεται και από την σύσταση του Διοικητικού της Συμβουλίου (Σχήμα 4, Διοικητικό συμβούλιο MINOAN LINES), αφού την εξαγόρασε ο Ιταλικός Όμιλος αλλά παρόλα αυτά η έδρα της παρέμεινε στο Ηράκλειο και στην Ελλάδα.



ΣΧΗΜΑ 4 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ MINOAN LINES

3.4.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ MINOAN LINES S.A

Σύμφωνα με τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία (Πίνακας 4, Οικονομικά στοιχεία MINOAN LINES), ο κύκλος εργασιών των Μινωικών γραμμών μπορεί να παρουσιάζει μια μικρή μείωση αλλά γρήγορα έχει μια αυξητική τάση. Οι ζημιές που παρουσιάζει μέχρι και το 2012 οφείλονται και στην μείωση της κίνησης του επιβατηγού και εμπορικού κοινού (Εικόνα 2, Κίνηση επιβατών, ΙΧ, φορτηγών MINOAN LINES), καταφέρνουν να εξαλειφτούν με μια αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας το 2013. Ωστόσο, την ίδια χρονιά η εταιρία παρουσιάζει μια τόσο βελτιωμένη επίδοση αφού έχει λάβει μέτρα όπως η αναδιάρθρωση του στόλου, η εκναύλωση πλοίων σε τρίτες εταιρίες και η υιοθέτηση κατάλληλων τεχνολογικών λύσεων για να περιορίσουν την κατανάλωση καυσίμου. Όλα αυτά συνέβαλαν στα κέρδη της αυτό τον χρόνο αλλά και τα θετικά αποτελέσματα τον επόμενο χρόνο.

Εικόνα 2 ΚΙΝΗΣΗ ΕΠΙΒΑΤΩΝ, ΙΧ, ΦΟΡΤΗΓΩΝ ΜΙΝΟΑΝ LINES

ΕΤΟΣ	ΕΠΙΒΑΤΕΣ	ΙΧ	ΦΟΡΤΗΓΑ
2010	1.514	261	143
2011	1.553	273	140
2012	1.092	168	126
2013	1.142	189	123
2014	1.208	240	252

(Τα ποσά εκφράζονται σε χιλιάδες)

Πίνακας 4 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΙΝΟΑΝ LINES

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	169.374	193.323	152.826	161.571	168.193
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ)	(21.528)	(13.893)	(7.208)	16.076	20.152
ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	159.583	159.583	159.583	210.118	240.705
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	621.893	593.274	552.823	529.315	509.297
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	621.893	593.274	552.823	529.315	509.297

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)

3.5 ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η Δομική Κρήτης ιδρύθηκε το 1985, η έδρα της εταιρίας είναι στο Ηράκλειο Κρήτης αλλά έχει γραφεία και στην Αθήνα. Ιδρυτής της εταιρίας και ο βασικός μέτοχος είναι ο κος Συνατσάκης. Η Δομική Κρήτης Α.Ε ασχολείται με την κατασκευή δημοσίων και ιδιωτικών έργων, την εκμετάλλευση ακινήτων, καθώς και με την παραγωγή και εκμετάλλευση ηλεκτρικής ενέργειας. Ενδεικτικά, η εταιρία σε συνεργασία με την θυγατρική της εταιρίας ΔΟΜΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε μπορούν να φέρουν σε πέρας αρκετά μεγάλα έργα όπως, έργα οδοποιίας, αποχετευτικά, λιμενικά και ενεργειακά.

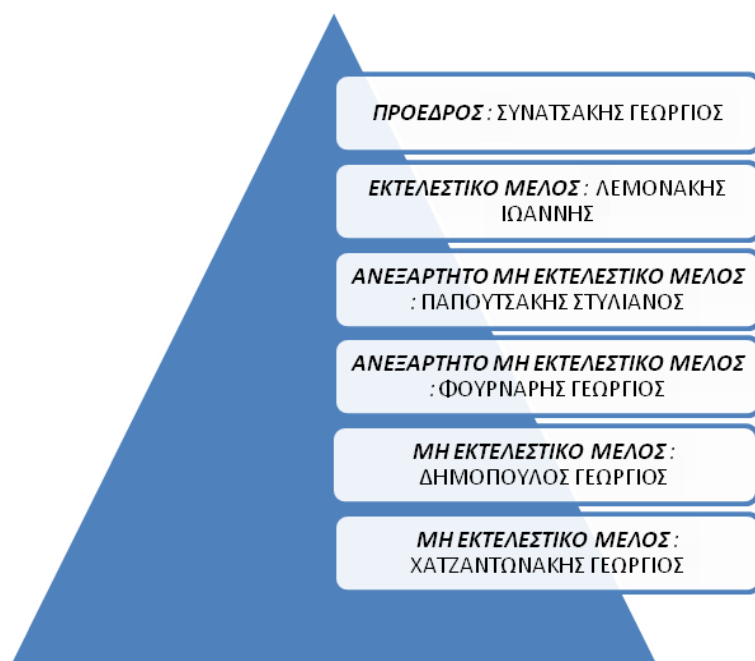
Το 2000 η εταιρία εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Από εκεί αντλεί ένα μεγάλο ποσό της τάξεως των 9,8 εκατ. Ευρώ, τα οποία τα επενδύει δημιουργώντας έναν αυτοδύναμο όμιλο τεχνικών εταιριών. Την περίοδο του 2013 η εταιρία αντιμετωπίζει ζημιές μεγαλύτερες του 30% της καθαρής της θέσης και λόγω και της ύπαρξης ληξιπρόθεσμων οφειλών οι μετοχές της εταιρίας μεταφέρονται στην Κατηγορία Επιτήρησης.

Ωστόσο, το 2014 η εταιρία με μια σειρά ενεργειών προσπαθεί να βελτιώσει την οικονομική της εικόνα και προσπαθεί να βγει από την Επιτήρηση. Αλλά από την περίοδο 2011 έως και το 2014 με την ανακοίνωση του οικονομικού της ημερολογίου

έκανα γνωστό ότι η εταιρία δεν θα διανέμει μέρισμα, σύμφωνα με τον Όμιλο Δομικής Κρήτης (2015).

3.5.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (Σχήμα 5, Διοικητικό συμβούλιο ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ) αποτελείται από έμπειρα και πεπειραμένα στελέχη στον χώρο τον κατασκευών, αφού οι περισσότεροι που το απαρτίζουν είναι τοπογράφοι μηχανικοί και πολιτικοί μηχανικοί. Αυτές τις πληροφορίες μπορεί να της αντλήσει κανείς κοιτώντας τα βιογραφικά των μελών του διοικητικού της συμβουλίου.



ΣΧΗΜΑ 5 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ

3.5.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε

Ο κύκλος εργασιών σε αυτή την εταιρία παρουσίασε τεράστια μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, το 2009 ανερχόταν στα 16.215εκ. Από τότε έχει συνεχόμενες αύξεις και μειώσεις για να καταλήξει το 2013 και το 2014 (βλέπε Πίνακα 5, Οικονομικά στοιχεία ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ) να έχει ανοδική πορεία. Ωστόσο, για τα ίδια έτη έχει κέρδη μετά από συνεχόμενες ζημιές. Τέλος, το μετοχικό κεφάλαιο έχει παραμείνει ίδιο μετά την μείωση που έγινε το 2009 κατά 71.000 ευρώ. Αυτό συνέβαλε στην προσπάθεια ανάκαμψης της εταιρίας, διότι βοήθησε στην κάλυψη των ζημιών που δεν μπόρεσαν να καλύψουν τα κέρδη της.

Πίνακας 5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	9.347	13.807	8.656	11.005	12.478
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)	(2.926)	(2.232)	(6.014)	1.733	1.600
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	7.622	7.622	7.622	7.622	7.622
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	44.695	36.878	27.899	27.356	26.785
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	44.695	36.878	27.899	27.356	26.785

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)

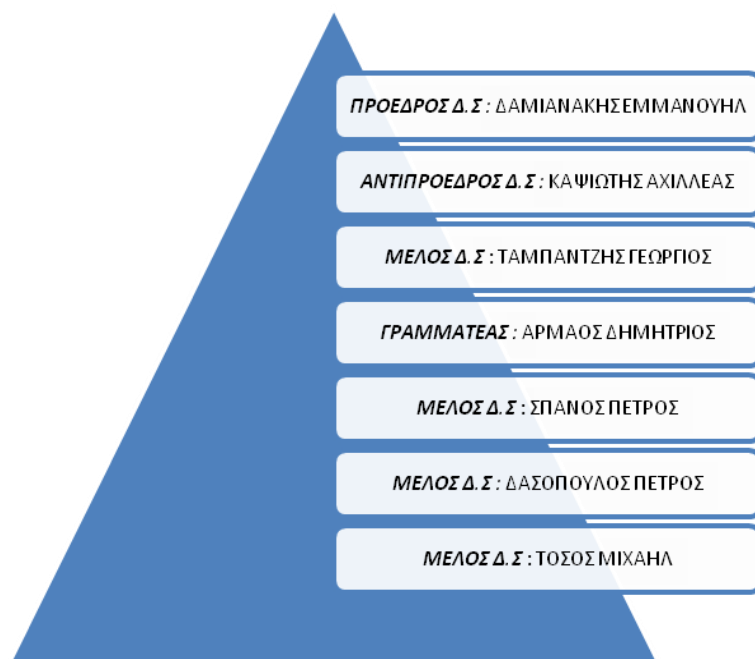
3.6 ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η Κρητών Άρτος είναι σχετικά μια νέα εταιρία αφού ιδρύθηκε το 2004, έδρα της είναι η Κρήτη. Η εταιρία αποτελεί μια σύγχρονη μονάδα παραγωγής παραδοσιακών κρητικών προϊόντων αρτοποιίας και σνακ με βάση το ελαιόλαδο και με γνώμονα την μεσογειακή διατροφή. Οι πληροφορίες αντλήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα του Κρητών Άρτος Metrovista creative media (2015), εισήχθηκε στην εναλλακτική αγορά του Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 2009. Σε αυτή την αγορά κέρδισε επίσης το 2009 και το 2010 το βραβείο της καλύτερης εταιρίας στην εναλλακτική αγορά του Χρηματιστηρίου.

Η εταιρία, προμηθεύει με προϊόντα της μεγάλες αλυσίδες σουπερ μάρκετ στην Ελλάδα. Αλλά και στο εξωτερικό σε χώρες όπως Αμερική, Γερμανία, Αυστραλία, Αγγλία, Κύπρο και πρόσφατα στην Κίνα.

3.6.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ

Μια τόσο μικρή εταιρία μπόρεσε να εδραιωθεί χάρις την γνώση και την εμπειρία που έχει ο ιδρυτής, βασικός μέτοχος και πρόεδρος της. Με την επαγγελματική του πείρα ως σύμβουλος επενδύσεων στο Ελληνικό αλλά και σε διεθνή χρηματιστήρια, και ως μέλος διοίκησης σε πολλές εταιρίες μπόρεσε να αναδείξει και να εδραιώσει την εταιρία του.



ΣΧΗΜΑ 6 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ

3.6.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ

Η εταιρία Κρητών Άρτος έχει εισαχθεί σχεδόν πρόσφατα στο Χρηματιστήριο Αθηνών μόλις το 2009 και για την χρήση 2010 λόγω του μη φορολογικού έλεγχου δεν έχουμε στοιχεία. Από τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία μπορεί κανείς να καταλάβει ότι η εταιρία κερδίζει χρήματα από την πώληση προϊόντων. Επίσης, παρουσιάζει κέρδη που την βοηθούν στην ανάπτυξη της σε συνδυασμό με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το 2013.

Πίνακας 6 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	4.431	4.475	4.052	4.437	4.883
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)	600	646	860	767	852
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	-	2.223	2.223	2.660	2.660
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-	10.359	9.657	10.226	10.114
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-	10.359	9.657	10.226	10.114

(Τα ποσά είναι διαμορφωμένα σε χιλ. ευρώ)

3.7 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η εταιρία Πλαστικά Κρήτης Α.Ε ιδρύθηκε το 1970 και έχει έδρα το Ηράκλειο Κρήτη, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΙΤΙΣ S.A (1999-2015). Αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρία στον κλάδο της στον Ελλαδικό χώρο. Η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή πλαστικών πολυστρωματικών μεμβρανών και πλαστικών σωλήνων. Η εταιρία εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών το 1999, την περίοδο 2010-2014 οι κοινές ονομαστικές μετοχές που έχουν διαθέσει στο Χρηματιστήριο Αξιών ανέρχονται στις είκοσι επτά εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα εννέα χιλιάδες, διακόσιες.

Τα Πλαστικά Κρήτης κάνουν εξαγωγές σε περισσότερες από πενήντα χώρες σε όλο τον κόσμο, όπως Γαλλία, Ρουμανία, Πολωνία, Ρωσία, Τουρκία, Κίνα και άλλες. Μερικά από τα προϊόντα που εμπορεύεται είναι :

- i. Γεωργικές ταινίες
- ii. Γεωμεμβράνες
- iii. Σωλήνες πολυαιθυλενίου
- iv. Ανακυκλώσιμα πλαστικά

Η εταιρία έχει δείξει την κοινωνική της ευαισθησία σε θέματα περιβαλλοντικά, γι αυτό μέσα στις δραστηριότητες της είναι η ανακύκλωση πλαστικών. Επίσης, τα Πλαστικά Κρήτης, έχουν στην κυριότητα τους αιολικά και φωτοβολταϊκά πάρκα των οποίων η ενέργεια που παράγεται εξασφαλίζει στην εταιρία ένα μέρος της ηλεκτρικής ενέργειας που χρειάζεται για την παραγωγή των πλαστικών.

3.7.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε

Τα Πλαστικά Κρήτης αποτελούν άλλη μια εταιρία που δεν έχει το μέγεθος οικογενειακής επιχείρησης αλλά συμπεριφέρεται σαν να είναι και αυτό διακρίνεται από το διοικητικό συμβούλιο της. Καθώς οι διοικούντες έχουν ίδιο επώνυμο (Σχήμα 7, Διοικητικό συμβούλιο ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ).



ΣΧΗΜΑ 7 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

3.7.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε

Τα Πλαστικά Κρήτης αποτελούν μια «υγιής» επιχείρηση αφού, όλα τα οικονομικά της στοιχεία είναι θετικά. Η επιχείρηση κατάφερε το 2012 μετά από μια χρονιά δύσκολη για την οικονομία της χώρας μας να αύξηση των κύκλο εργασιών της καθώς, και το μετοχικό κεφάλαιο για να καταφέρει να καλύψει τυχόν έξοδα και ζημίες από την ύφεση που μπήκε η οικονομία το 2011 λόγω της οικονομικής κρίσης. Το θετικό και αυξανόμενο EBITDA μας παρουσιάζει την ανάπτυξη και το πραγματικό κέρδος που είχε ο όμιλος όλα τα έτη (Πίνακας 7, Οικονομικά στοιχεία ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ).

Πίνακας 7 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	170.642	188.510	208.734	227.743	180.128
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (EBITDA)	19.353	23.629	26.855	27.931	24.447
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	10.952	9.035	16.701	14.237	14.237
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	180.842	193.026	192.447	206.998	228.008
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	180.842	193.026	192.447	206.998	228.008

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ (2010-2014)

4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Σ' αυτό το κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην πορεία των μετοχών των κρητικών εταιρειών που αναλύσαμε στο προηγούμενο. Για να γίνει πλήρως κατανοητή αυτή η ανάλυση, χρειάζεται να ξέρουμε τι δείχνουν οι εξής έννοιες:

- I. Ο όγκος συναλλαγών: Υποδηλώνει πόσες μετοχές αλλάξαν χέρια καθημερινά.
- II. Ο τζίρος της μετοχής: Είναι το χρηματικό ποσό που δαπανήθηκε για να αλλάξει χέρια ο συνολικός αριθμός μιας μετοχής, μιας εταιρίας.
Στην ουσία είναι η αξία των συναλλαγών της συγκεκριμένης μετοχής που εξαρτάται από τον όγκο συναλλαγών της ίδιας μετοχής. Πιο απλά, ο τζίρος μιας μετοχής είναι:

$$\text{Τζίρος} = \text{Όγκος} \times \text{Τιμή Μετοχής} \quad (5.1)$$

- III. Ο συντελεστής Beta: Μετράει τον βαθμό μεταβλητότητας μιας μετοχής σε σχέση με την διακύμανση του Γενικού Δείκτη του χρηματιστηρίου στο οποίο διαπραγματεύεται.
Υπολογίζεται ως ο λόγος της μεταβολής (%) μιας μετοχής σε μια περίοδο προς την μεταβολή του Γενικού Δείκτη (%) κατά την ίδια περίοδο.

4.2 ΜΕΤΟΧΗ ANEK

4.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

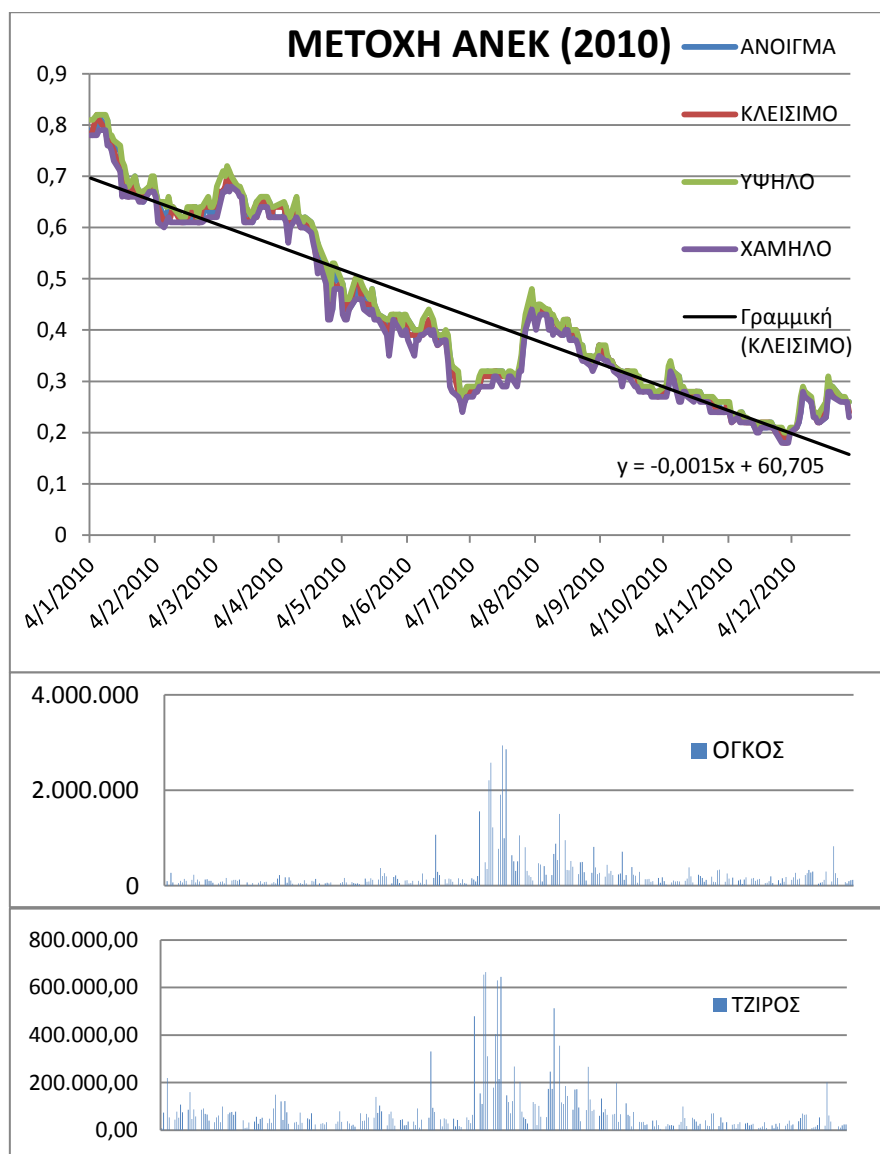
Τα στοιχεία των παρακάτω γραφημάτων (Γράφημα 1-6) μας δείχνουν ότι η μετοχή της ANEK έχει μια πτωτική τάση, εκτός από την περίοδο του 2012 όπου υπάρχει μια μικρή άνοδος. Σημαντικό ρόλο έπαιξε η εκτέλεση δρομολογίων στις γραμμές του Ηρακλείου και της Ανκόνας μέσω της κοινοπραξίας "ANEK- SUPERFAST" από κοινού με την "ΑΤΤΙΣΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ". Το 2010, σύμφωνα με τον Πίνακα 1, ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν ήταν μεγάλος, της τάξεως των 249.461 καθώς και τα χρήματα που δόθηκαν εξίσου αρκετά. Γεγονός που μειώθηκε τα επόμενα χρόνια, με μια άνοδο να έρχεται ξανά το 2013. Εκείνη την περίοδο δύο πλοία της εταιρείας ναυλώθηκαν σε εταιρείες του εξωτερικού. Όσο αφορά τις εξισώσεις των ετών, συγκρίνοντας τον συντελεστή Beta, μπορούμε να πούμε ότι η γραμμή τάσης έχει μεγαλύτερη κλίση, άρα και μεγαλύτερη πτώση το 2010, όταν η εταιρεία έκανε πρόβλεψη 47,5 εκατομμύρια αρραβώνα για την απόκτηση ποσοστού 33,35% της HELLENIC SEAWAYS.

4.2.2 ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2010)

Παρατηρώντας το γράφημα 1, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλη την περίοδο του 2010 υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του 2010, η μετοχή της ANEK ξεκίνησε με την τιμή της να βρίσκεται στα 0,80 λεπτά, η οποία άρχισε να μειώνεται, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα 0,23 λεπτά (μείωση κατά 71%). Υπάρχουν βέβαια μικροί περίοδοι ανάκαμψης της τιμής, τον 3^ο, τον 7^ο και τον 12^ο μήνα του 2010.

Γεγονός που γίνεται αισθητό και από τον αυξημένο αριθμό μετοχών που άλλαξαν χέρια καθώς και από τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν αυτές οι μετοχές. Ακόμα η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0015X + 60,705$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση για το σύνολο της χρονιάς, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 1: ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2010)

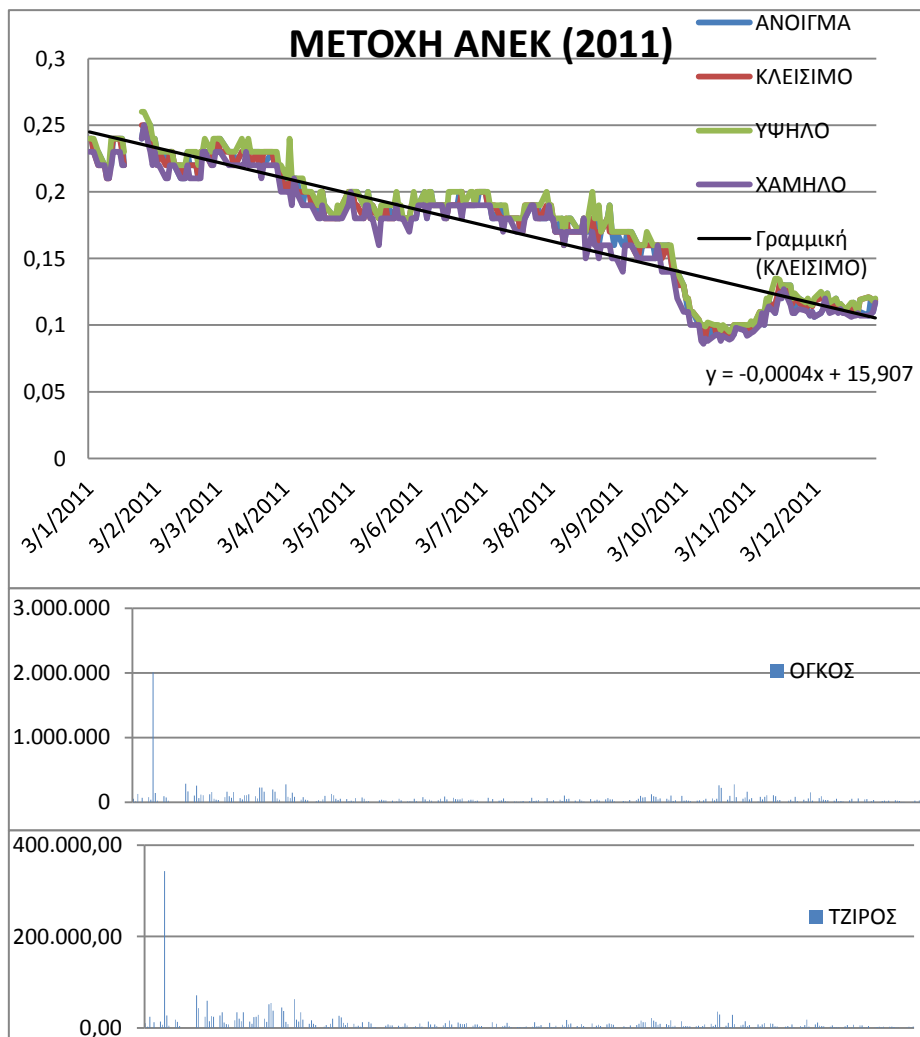


4.2.3 ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2011)

Παρατηρώντας το γράφημα 2, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2011 υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχή της ANEK βρίσκεται στα 0,24 λεπτά, η οποία αρχίζει να μειώνεται, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα 0,12 λεπτά (μείωση κατά 50%). Στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι υπάρχει ένα μικρό κενό από 20/01/2011 έως 26/01/2011. Εκείνη την περίοδο, η τιμή της μετοχής ήταν μηδέν, γεγονός που σημαίνει ότι δεν διαπραγματευόταν στο χρηματιστήριο.

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0004X + 15,907$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου φαίνεται ότι ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν στις 12/01/2011, ήταν πολύ μεγάλος, της τάξεως των 2.009.937 καθώς και τα χρήματα που δόθηκαν για την απόκτηση τους έφτασαν τις €343.382,29, ενώ τις υπόλοιπες μέρες ήταν λιγότερα.

Γράφημα 2: ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2011)

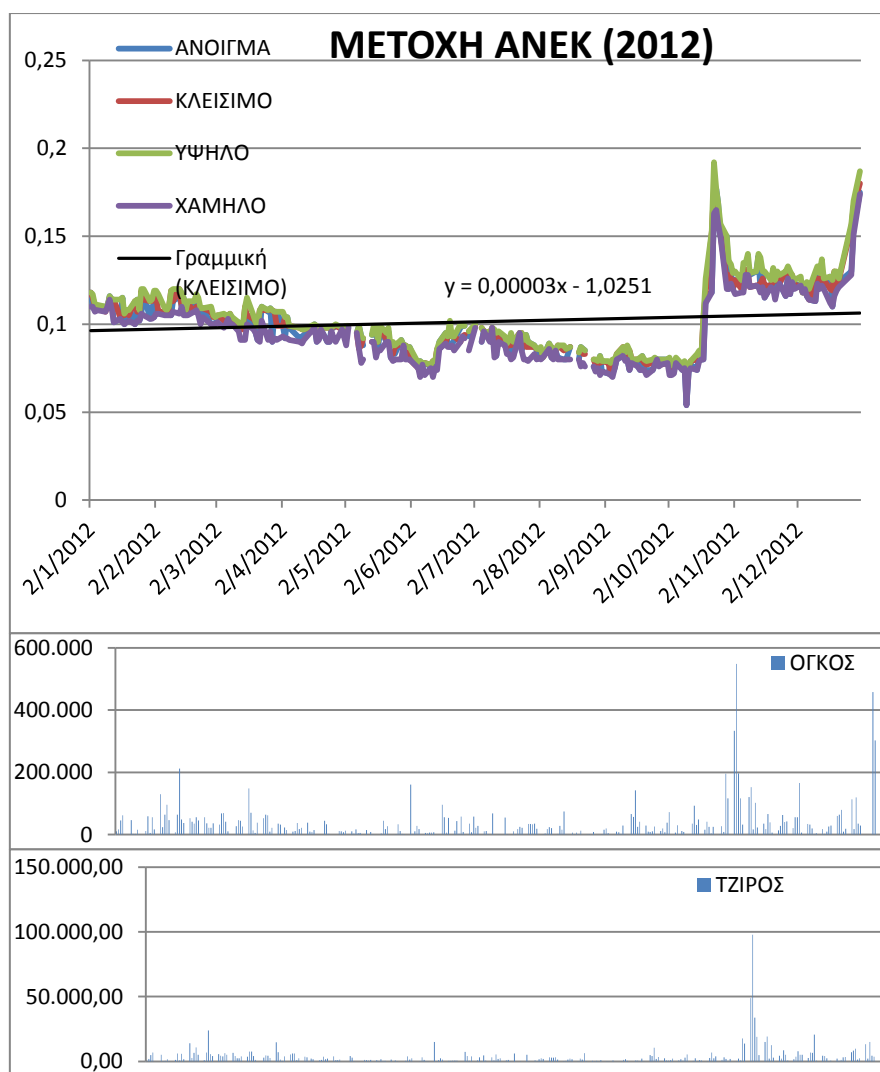


4.2.4 ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2012)

Παρατηρώντας το γράφημα 3, διαπιστώνουμε ότι, η τιμή της μετοχής για την περίοδο του 2012 είχε μια ανοδική πορεία. Αυτό επιβεβαιώνεται από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = 0,00003X - 1,0251$, η οποία είναι θετική. Σημαντικό ρόλο για αυτήν της, την πορεία έπαιξε η εκτέλεση δρομολογίων στις γραμμές του Ηρακλείου και της Ανκόνας μέσω της κοινοπραξίας “ANEK- SUPERFAST” από κοινού με την “ΑΤΤΙΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ”.

Ακόμα υπάρχει μια μεγάλη αύξηση της τιμής, εκεί που στις 12/10/2012 η τιμή της μετοχής βρισκόταν στα 0,079 λεπτά, στις 23/10/2012 φτάνει στα 0,192 λεπτά. Γεγονός που φαίνεται και στα γραφήματα όγκου και τζίρου όπου οι μετοχές που διαπραγματεύτηκαν και τα χρήματα που δόθηκαν είναι αρκετά αυξημένα στις 23/10/2012 καθώς και στις 27/12/2012.

Γράφημα 3: ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2012)

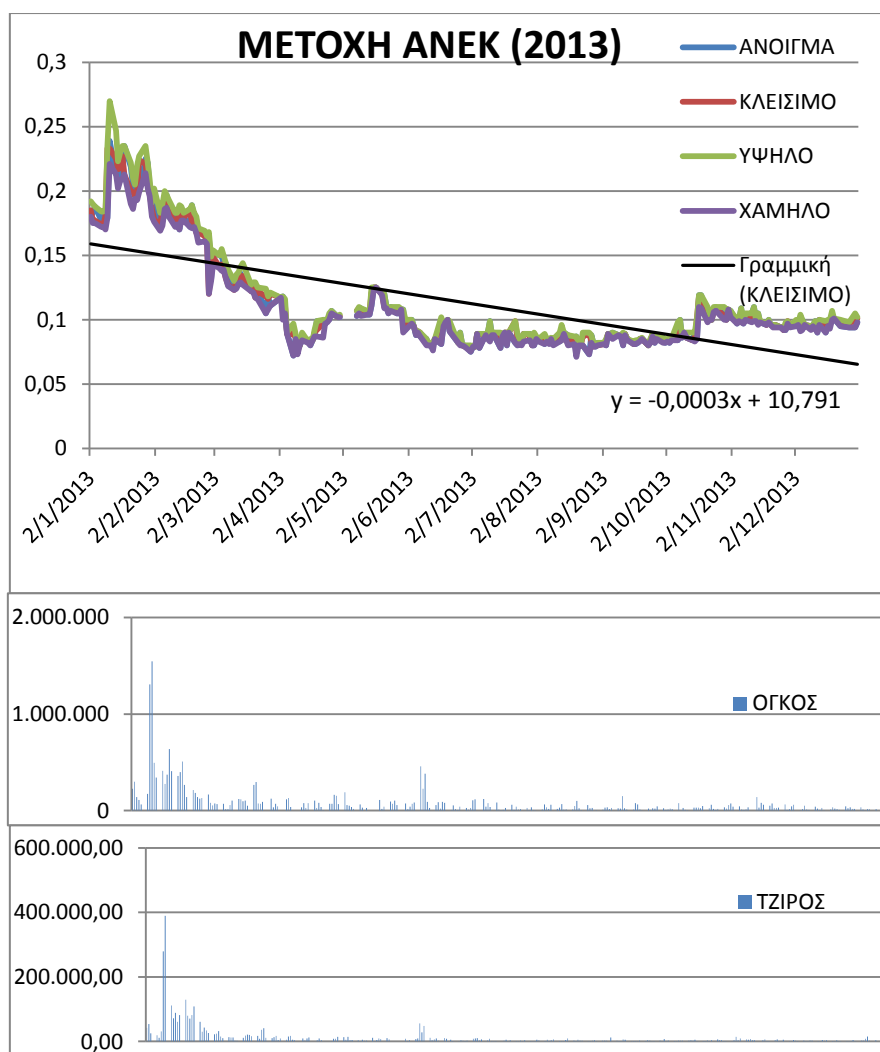


4.2.5 ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2013)

Παρατηρώντας το γράφημα 4, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλο το διάστημα του 2013, υπάρχουν αυξομειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του 2013, η μετοχή της ANEK ξεκίνησε με την τιμή της να βρίσκεται στα 0,192 λεπτά, η οποία στις 11/01/2013 έφτασε στα 0,27 λεπτά, όπου ήταν και η μεγαλύτερη τιμή για όλη την χρονιά του 2013, καταλήγοντας στο τέλος του χρόνου στα 0,102 λεπτά (μείωση κατά 47%).

Γεγονός που φαίνεται και στα γραφήματα όγκου και τζίρου, όπου οι μετοχές που διαπραγματεύτηκαν και τα χρήματα που δόθηκαν είναι αρκετά αυξημένα στις 22/01/2013 και 23/01/2013. Ακόμα η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0003X + 10,791$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 4: ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2013)

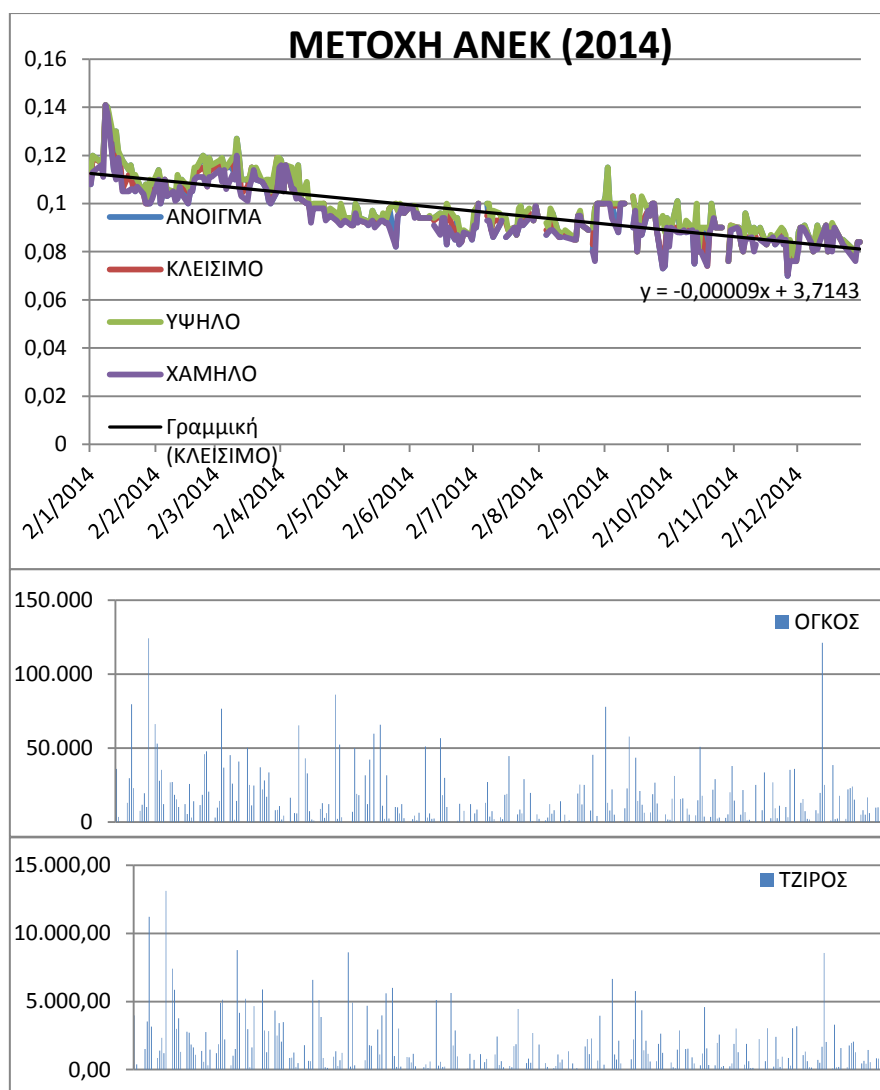


4.2.6 ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 5, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλο το διάστημα του 2014 υπάρχουν αυξομειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του 2014 η μετοχή της ANEK ξεκίνησε με την τιμή της να βρίσκεται στο 0,114 λεπτά, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στο 0,084 λεπτά (μείωση κατά 26%).

Ακόμα η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,00009X + 3,7143$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 5: ΜΕΤΟΧΗ ANEK (2014)



4.2.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ANEK (2010-2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 6, μπορούμε να δούμε την πορεία της μετοχής για την περίοδο 2010-2014. Αν ορίσουμε ότι η μετοχή της ANEK ξεκίνησε στις αρχές του 2010 με 100%, το 2011 έχασε περίπου το 60% της αξίας της και για κάθε χρόνο μετά έχανε περίπου το 10%. Βλέποντας το γράφημα μπορούμε να πούμε ότι μετά από 5 χρόνια έχασε το 90% της αρχικής της αξίας.

Γράφημα 6: ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ANEK (2010-2014)



4.2.8 ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ANEK

Στον Πίνακα 1, βλέπουμε συνολικά τα βασικά δεδομένα της μετοχής της ANEK. Με βάση το μέσο όρο του όγκου και του τζίρου μπορούμε να πούμε ότι, το 2010, διαπραγματεύτηκαν οι περισσότερες μετοχές και δόθηκαν τα περισσότερα χρήματα, αμέσως μετά ήταν το 2013, μετά το 2011, έπειτα το 2012 και τέλος το 2014, όπου την χρονιά αυτή, η τιμή της μετοχής έπεσε περισσότερο.

Ακόμα, παρατηρώντας τις εξισώσεις, διαπιστώνουμε ότι όλες τις χρονιές, η πορεία της μετοχής ήταν πτωτική, εκτός από το 2012 όπου η εξίσωση είναι θετική, που σημαίνει άνοδος. Όσο αφορά τον συντελεστή beta λέμε ότι, την χρονιά που είναι πιο μικρός αλλά σε απόλυτη τιμή μεγαλύτερος, έχει μεγαλύτερη κλίση άρα και μεγαλύτερη πτώση. Στην περίπτωση μας, αυτό συμβαίνει το 2010, με τον συντελεστή beta να είναι $|0,0015|$, ο μεγαλύτερος από όλες τις χρονιές, άρα τότε έχουμε και την μεγαλύτερη πτώση. Αν μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε αυτή την χρονιά, θα λέγαμε ότι ήταν η χειρότερη για την ANEK.

Πίνακας 1:ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ANEK

ΕΤΗ	Μ.Ο. ΟΓΚΟΥ	Μ.Ο. ΤΖΙΡΟΥ	ΕΞΙΣΩΣΕΙΣ
2010	249.461	76.818,18	$y = -0,0015x + 60,705$
2011	62.142	11.126,42	$y = -0,0004x + 15,907$
2012	39.971	4.624,08	$y = 0,00003x - 1,0251$
2013	83.458	13.148,70	$y = -0,0003x + 10,791$
2014	17.867	1.769,80	$y = -0,00009x + 3,7143$

4.3 ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARM

4.3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σύμφωνα με τα παρακάτω στοιχεία (Γράφημα 7-12), βλέπουμε ότι, η μετοχή της CRETA FARM είναι πτωτική μέχρι και το 2012. Το 2010, παρουσιάζει την μεγαλύτερη πτώση όπως φαίνεται και στον Πίνακα 2, από τον συντελεστή της εξίσωσης καθώς και από τον όγκο συναλλαγών των μετοχών λόγω του ότι, η τιμή της μετοχής ήταν πολύ υψηλή. Το ποσό των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν στην CRETA FARM το 2012 φτάνει τις 44.759 μετοχές.

Εκείνη την περίοδο, σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας, αποκτά πρόσβαση σε πέντε νέες αγορές και συγκεκριμένα της Ιταλίας, Ελβετίας, Αυστρίας, Σλοβενίας και Κροατίας, γεγονός που αποτελεί ορόσημο για την CRETA FARM, καθώς εξελίσσει την δραστηριότητα της σε “νευραλγικής σημασίας” αγορές. Έτσι, το 2013, υπάρχει μια ανοδική τάση, η οποία φαίνεται και από τον συντελεστή της εξίσωσης, πράγμα που οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων, η οποία ανέρχεται στο 9,8% για την περίοδο 2013-2014 σύμφωνα με τα οικονομικά της στοιχεία.

4.3.2 ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2010)

Παρατηρώντας το γράφημα 7, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλη την περίοδο του 2010 υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του 2010, η μετοχή της CRETA FARM ξεκίνησε με την τιμή της να βρίσκεται στα €7,50, η οποία άρχισε να μειώνεται, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €3,34 (μείωση κατά 55%). Γεγονός που φαίνεται και στα γραφήματα όγκου και τζίρου, όπου οι μετοχές που διαπραγματεύτηκαν και τα χρήματα που δόθηκαν ήταν αρκετά, στις 22/01, 09/02, 13/04 και 29/09.

Ακόμα, η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0112X + 456,28$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση για το σύνολο του έτους, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Ακόμα, στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι, υπάρχουν κάποια κενά, όπου εκείνη την περίοδο η τιμή της μετοχής ήταν μηδέν, γεγονός που σημαίνει ότι η μετοχή, δεν διαπραγματεύτηκε στο χρηματιστήριο.

Γράφημα 7: ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARM (2010)

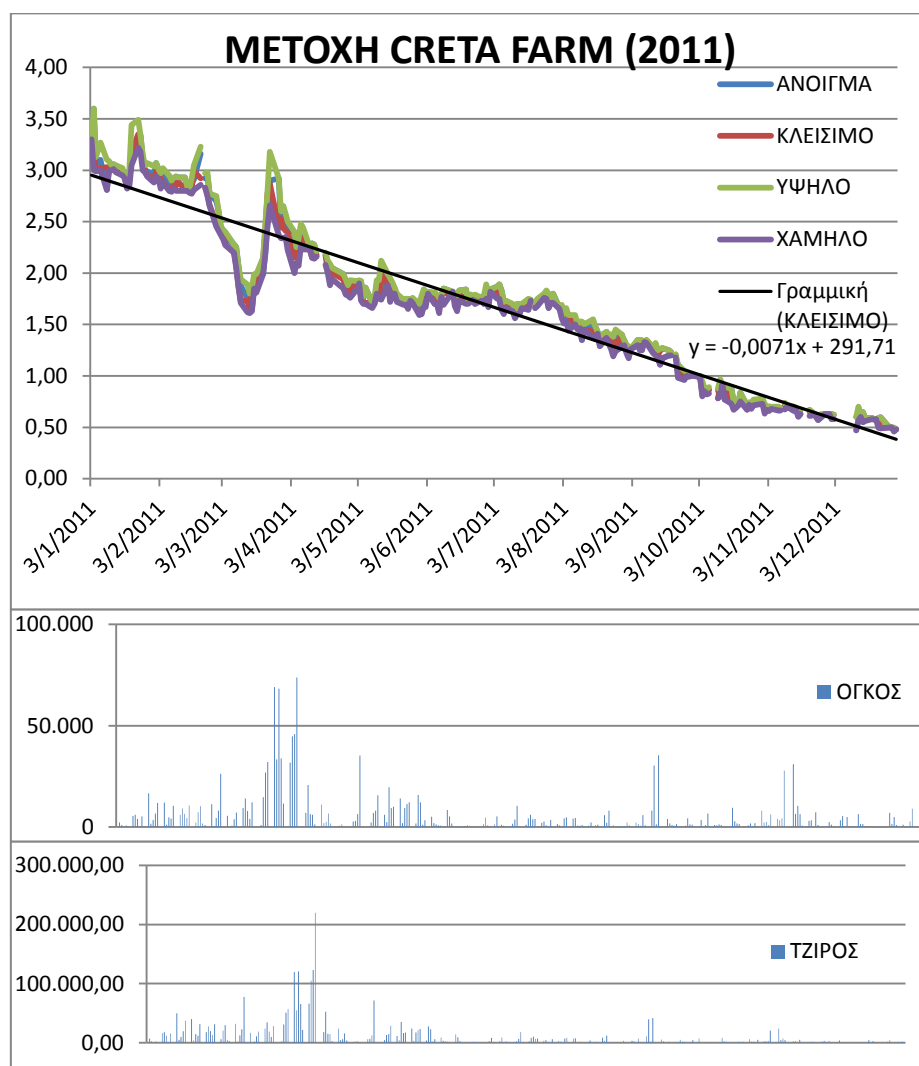


4.3.3 ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2011)

Παρατηρώντας το γράφημα 8, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλη την περίοδο του 2011 υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του 2011, η μετοχή της CRETA FARM ξεκίνησε με την τιμή της να βρίσκεται στα €3,30, η οποία άρχισε να μειώνεται. Βλέπουμε μια μεγάλη πτώση, στις 21/02/2011, όπου η τιμή της μετοχής ήταν €2,86 και στις 15/3/2011 φτάνει στα €1,61. Ακολουθούν κάποιες αυξήσεις και μειώσεις, καταλήγοντας στο τέλος του χρόνου η τιμή της μετοχής να βρίσκεται στα €0,48 (μείωση κατά 85%). Γεγονός που φαίνεται και στα γραφήματα όγκου και τζίρου, όπου οι μετοχές που διαπραγματεύτηκαν και τα χρήματα που δόθηκαν είναι αρκετά στις 14/03, 16/03 και στις 24/03.

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0071X + 291,71$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Ακόμα, στο τέλος του χρόνου μπορούμε να δούμε ότι, υπάρχει κάποιο κενό, όπου εκείνη την περίοδο σημαίνει ότι, οι μετοχές δεν διαπραγματεύτηκαν στο χρηματιστήριο.

Γράφημα 8: ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARM (2011)



4.3.4 ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2012)

Παρατηρώντας το γράφημα 9, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλη την περίοδο του 2012 υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του 2012, η μετοχή της CRETA FARM ξεκίνησε με την τιμή της να βρίσκεται στα €0,48, περνάει μια περίοδο ανάκαμψης, φτάνοντας στις 15/02/2012 να βρίσκεται στα €0,90, καταλήγοντας όμως στο τέλος του χρόνου στο €0,66 (αύξηση κατά 26%). Γεγονός που γίνεται αισθητό και από τον αυξημένο αριθμό μετοχών. Οι μετοχές που άλλαξαν χέρια ήταν 563.855 μέσα στον Φεβρουάριο, καθώς και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν έφτασαν τις €300.667,26.

Παρόλο που η τιμή αυξήθηκε μέσα στο έτος, παρατηρώντας την εξίσωση $Y = -0,00009X + 3,9886$, βλέπουμε ότι ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 9:ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARM (2012)



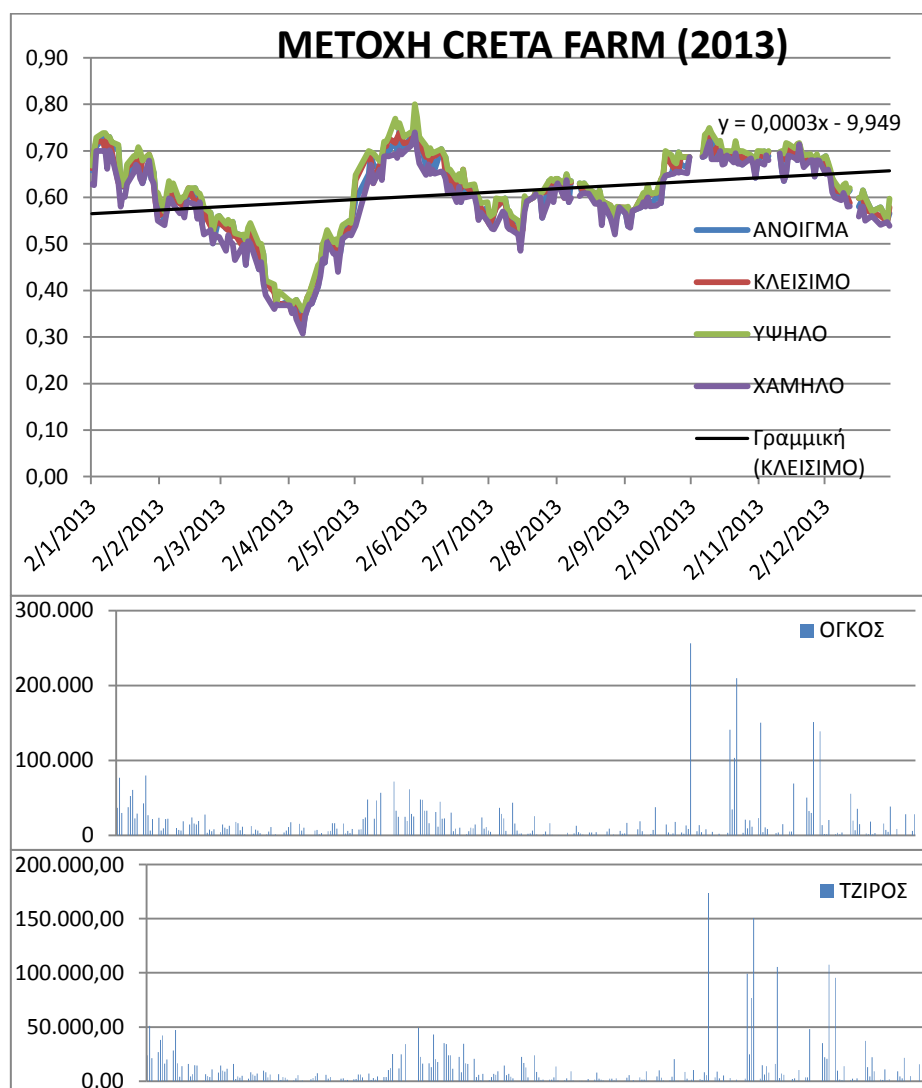
4.3.5 ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2013)

Παρατηρώντας το γράφημα 10, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2013 υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής CRETA FARM. Στις αρχές του 2013, η τιμή της μετοχής είναι στα €0,67 και στο τέλος του χρόνου μειώνεται στα €0,60 (μείωση κατά 10%). Στα γραφήματα όγκου και τζίρου, φαίνονται οι μετοχές που άλλαξαν χέρια και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν, τα οποία είναι αρκετά στις 20/09, 8/10, 11/10, 22/10, 15,11 και 18/11, ενώ τις υπόλοιπες μέρες είναι λιγότερα.

Όμως, η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία και η εξίσωση της $Y = 0,00003X - 9,949$, είναι θετική. Σημαντικό ρόλο για αυτήν της, την πορεία έπαιξε η αύξηση των

πωλήσεων, η οποία ανέρχεται στο 9,8% για την περίοδο 2013-2014 σύμφωνα με τα οικονομικά της στοιχεία.

Γράφημα 10: ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARM (2013)

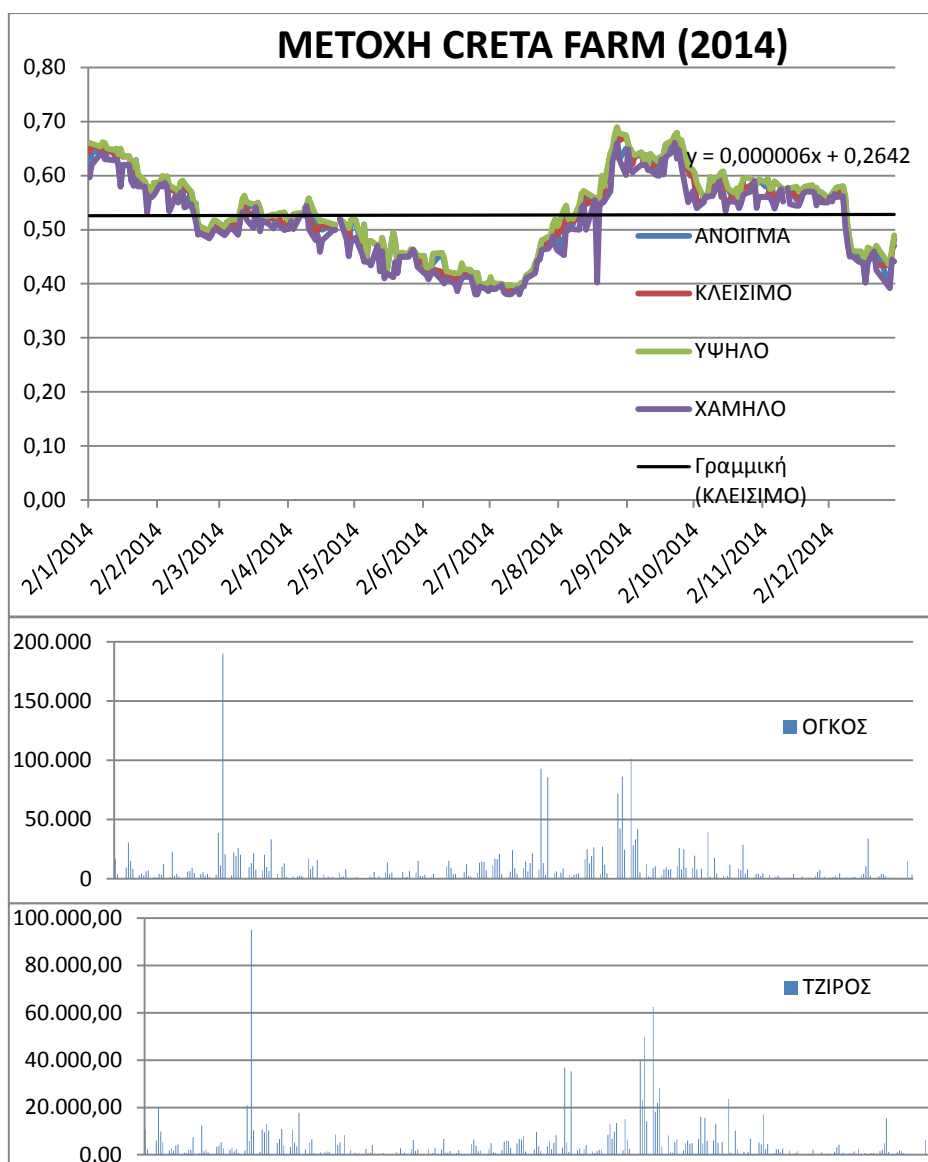


4.3.6 ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARMS (2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 11, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλη την περίοδο του 2014 υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής CRETA FARM. Στις αρχές του 2014, η τιμή της είναι στα €0,66 και στο τέλος του χρόνου μειώνεται στα €0,49 (πτώση κατά 26%).

Όμως η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία, σχετικά σταθερή θα μπορούσαμε να πούμε και η εξίσωση της $Y = 0,000006X + 0,2642$, είναι θετική. Ακόμα στα γραφήματα όγκου και τζίρου, βλέπουμε ότι, οι μετοχές που διαπραγματεύτηκαν και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν οι μετοχές είναι αρκετά στις 20/02/2014.

Γράφημα 11: ΜΕΤΟΧΗ CRETA FARM (2014)



4.3.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ CRETA FARMS (2010-2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 12, μπορούμε να δούμε την πορεία της μετοχής για την περίοδο 2010-2014. Αν ορίσουμε ότι, η μετοχή της CRETA FARM ξεκίνησε στις αρχές του 2010 με 100%, το 2011 έχασε περίπου το 60% της αξίας της, το 2012 έχασε περίπου το 20% σε σχέση με το προηγούμενο χρόνο, καθώς για τα επόμενα χρόνια είχε μια σταθερή πορεία. Βλέποντας το γράφημα μπορούμε να πούμε ότι μετά από 5 χρόνια έχασε περίπου το 95% της αρχικής της αξίας.

Γράφημα 12: ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ CRETA FARM (2010-2014)



4.3.8 ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ CRETA FARMS

Στον Πίνακα 2, βλέπουμε συνολικά τα βασικά δεδομένα της μετοχής της CRETA FARM. Με βάση το μέσο όρο του όγκου και του τζίρου μπορούμε να πούμε ότι, το 2012, διαπραγματεύτηκαν οι περισσότερες μετοχές της τάξεως των 44.759 και δόθηκαν τα περισσότερα χρήματα για να αποκτηθούν.

Ακόμα, παρατηρώντας τις εξισώσεις, διαπιστώνουμε ότι η πορεία της μετοχής ήταν πτωτική για τα πρώτα τρία χρόνια. Συγκρίνοντας τους συντελεστές beta λέμε ότι την χρονιά που είναι πιο μικρός αλλά σε απόλυτη τιμή μεγαλύτερος, έχει μεγαλύτερη κλίση άρα και μεγαλύτερη πτώση. Στην περίπτωση μας, αυτό συμβαίνει το 2010, με τον συντελεστή beta να είναι $|0,0112|$, άρα τότε έχουμε και την μεγαλύτερη πτώση. Αν μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε αυτή την χρονιά θα λέγαμε ότι ήταν η χειρότερη για την CRETA FARM.

Πίνακας 2: ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ CRETA FARM

ΕΤΗ	Μ.Ο. ΟΓΚΟΥ	Μ.Ο. ΤΖΙΡΟΥ	ΕΞΙΣΩΣΕΙΣ
2010	1.200	6.390,96	$y = -0,0112x + 456,28$
2011	6.280	12.078,52	$y = -0,0071x + 291,71$
2012	44.759	20.216,12	$y = -0,00009x + 4,2353$
2013	18.661	12.057,08	$y = 0,0003x - 9,949$
2014	10.187	2.671,95	$y = 0,000006x + 0,2642$

4.4 ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ

4.4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

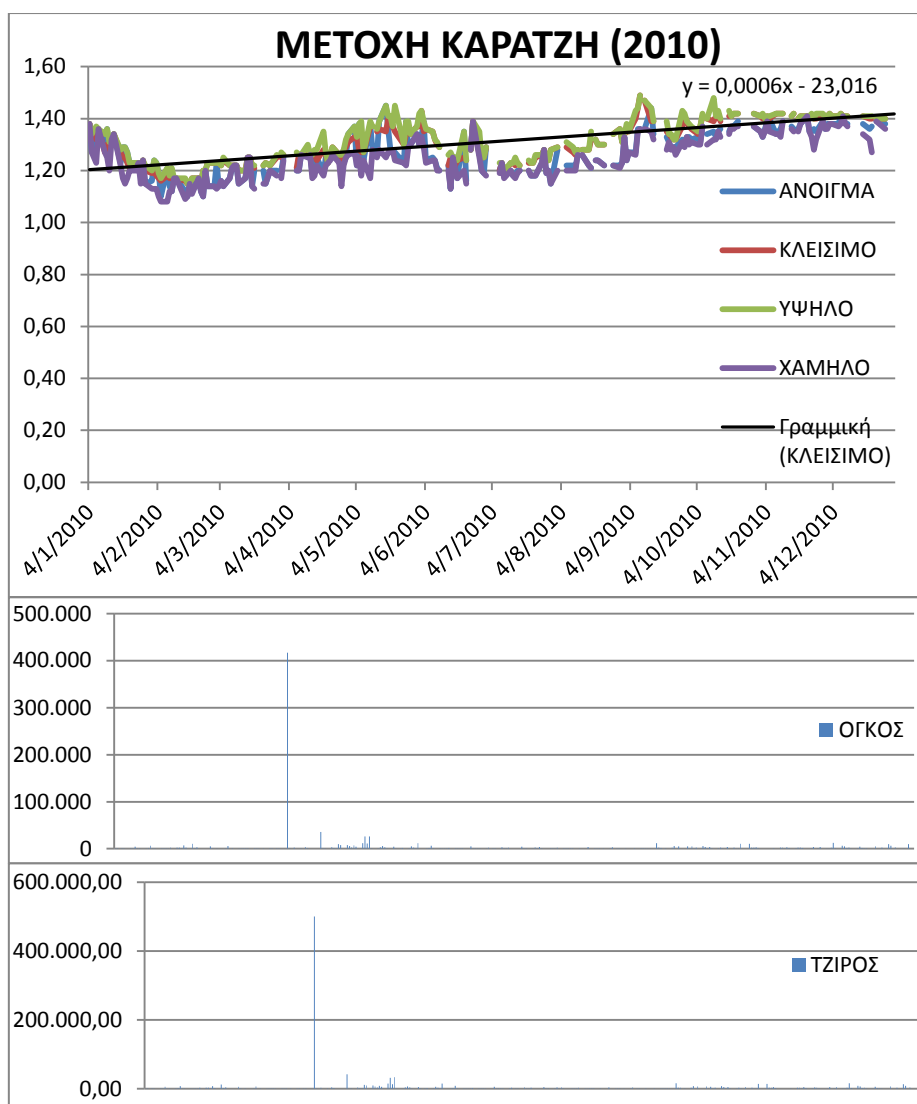
Η εταιρία ΚΑΡΑΤΖΗΣ σύμφωνα με τα παρακάτω γραφήματα (Γράφημα 13-18), βλέπουμε ότι, έχει μια ανοδική πορεία, με την τιμή της μετοχής της να αυξάνεται από χρονιά σε χρονιά. Πλέον, το 2013, φτάνει στο αποκορύφωμα της, με τον τζίρο της να ανέρχεται στις €13.628,55. Όμως, το 2014, οι μετοχές που διαπραγματεύτηκαν μειώθηκαν κατά πολύ, παρόλο που η τιμή της μετοχής μειώθηκε ελάχιστα. Η γραμμή τάσης είναι πτωτική και σύμφωνα με τον συντελεστή Beta της εξίσωσης της, μπορούμε να πούμε ότι τότε, η γραμμή τάσης είχε μεγαλύτερη κλίση άρα και μεγαλύτερη πτώση σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές.

4.4.2 ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2010)

Παρατηρώντας το γράφημα 13, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2010 υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΚΑΡΑΤΖΗ. Στις αρχές του 2010, η τιμή της βρίσκεται στα €1,38, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €1,40 (αύξηση κατά 1,42%).

Η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία και η εξίσωση της $Y = 0,0006X - 23,016$, είναι θετική. Ακόμα, στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι υπάρχουν κάποια κενά, που σημαίνει ότι, η μετοχή δεν διαπραγματεύτηκε στο χρηματιστήριο. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου φαίνεται ότι, ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν στις 23/03/2010 ήταν πολύ μεγάλος, δηλαδή 417.199 μετοχές καθώς και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν έφτασαν τις €500.629,13 ενώ, τις υπόλοιπες μέρες ήταν λιγότερα.

Γράφημα 13: ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΤΑΤΖΗ (2010)

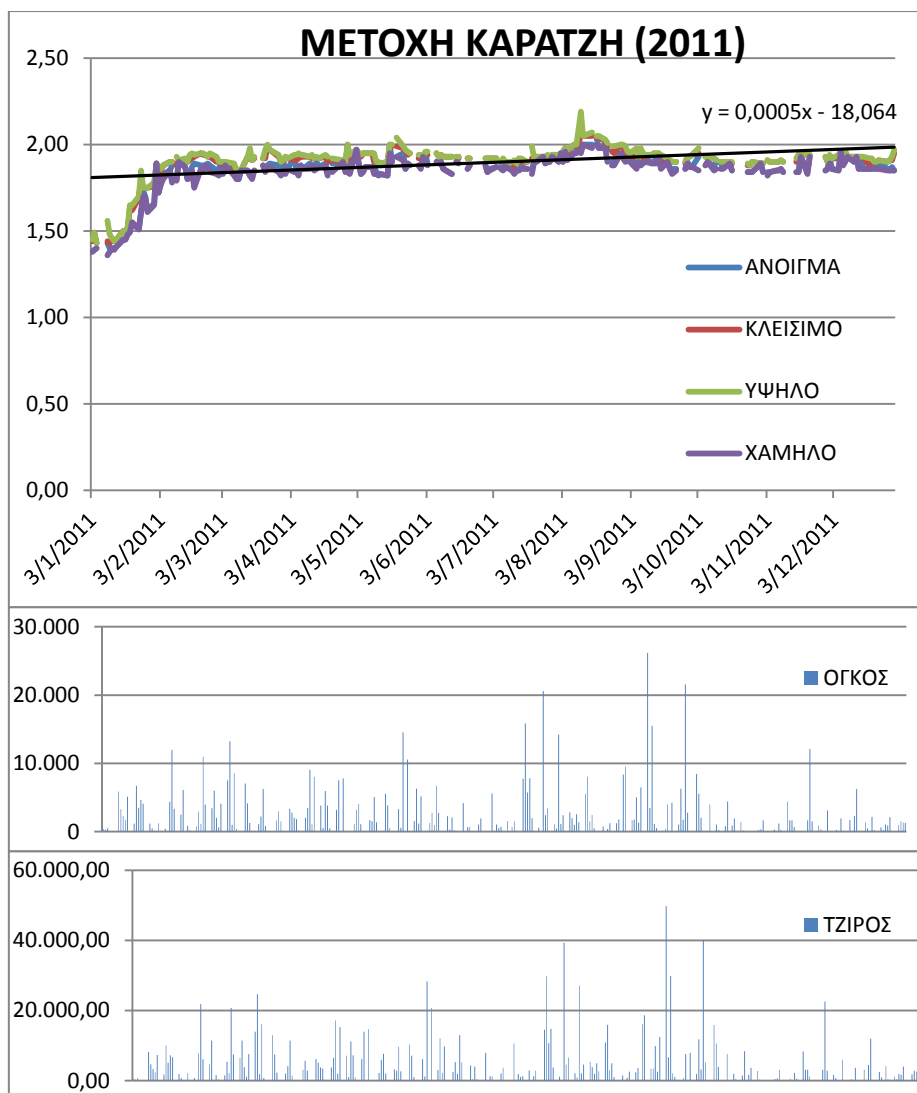


4.4.3 ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2011)

Παρατηρώντας το γράφημα 14, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2011 υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΚΑΡΑΤΖΗ. Στις αρχές του 2011, η τιμή της βρίσκεται στα €1,45, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €1,97 (αύξηση κατά 36%).

Η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία και η εξίσωση της $Y = 0,0005X - 18,064$, είναι θετική. Ακόμα, στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι, υπάρχουν κάποια κενά, γεγονός που σημαίνει ότι εκείνη την περίοδο, η μετοχή δεν διαπραγματεύτηκε στο χρηματιστήριο.

Γράφημα 14: ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2011)

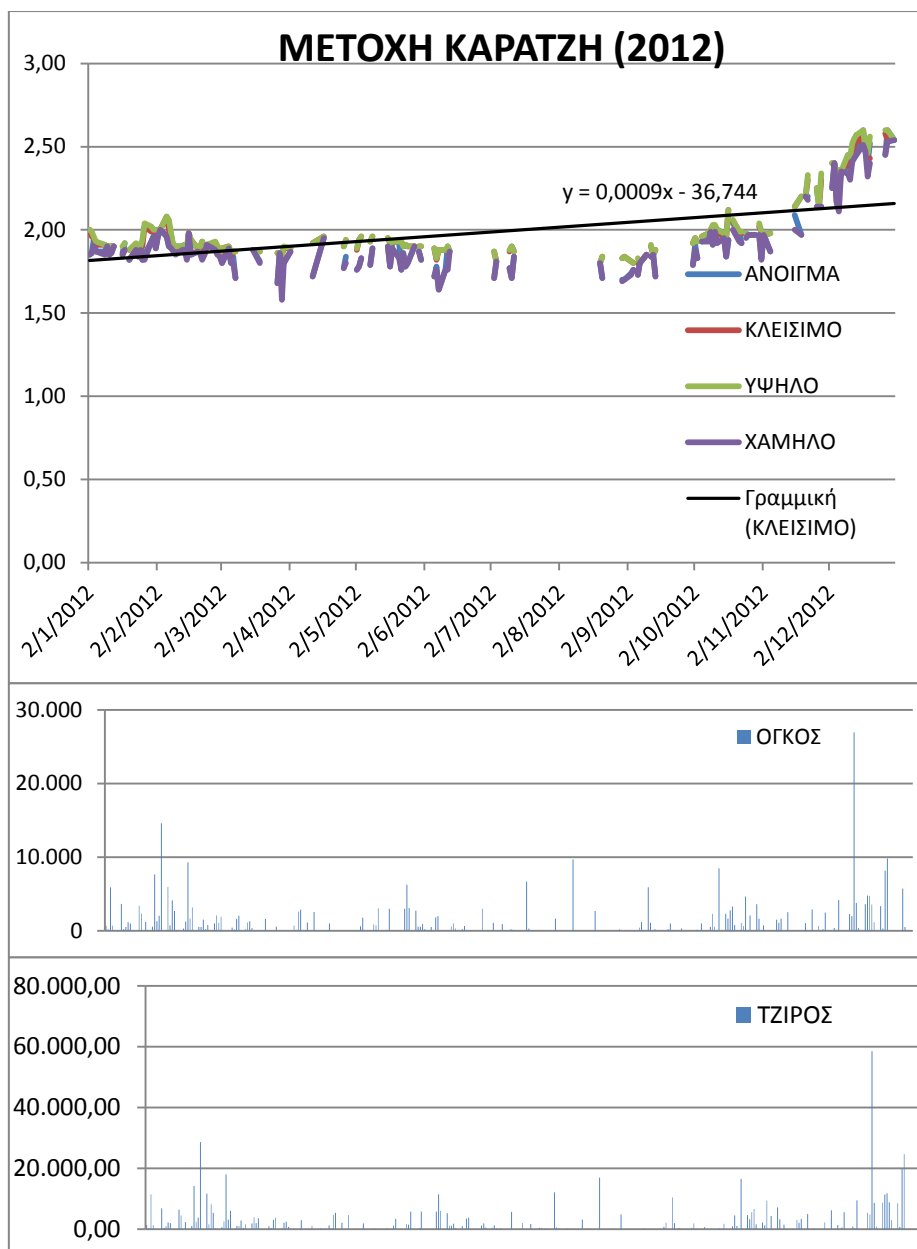


4.4.4 ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2012)

Παρατηρώντας το γράφημα 15, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2012 υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΚΑΡΑΤΖΗ. Στις αρχές του 2012, η τιμή της βρίσκεται στα €2,00, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €2,54 (αύξηση κατά 27%).

Η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία και η εξίσωση της $Y = 0,0009X - 36,744$, είναι θετική. Ακόμα, στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι υπάρχουν κάποια κενά, όπου εκείνη την περίοδο η τιμή της μετοχής ήταν μηδέν, γεγονός που σημαίνει ότι εκείνες τις μέρες, κανείς δεν ήθελε να πουλήσει ή να αγοράσει μετοχές, δηλαδή δεν υπήρξε συναλλαγή. Επίσης, στα γραφήματα όγκου και τζίρου φαίνονται οι μετοχές που διαπραγματεύτηκαν και τα χρήματα που δόθηκαν, τα οποία ήταν ιδιαίτερα αρκετά στις 05/10/2012, ενώ τις υπόλοιπες μέρες ήταν λιγότερα.

Γράφημα 15: ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2012)



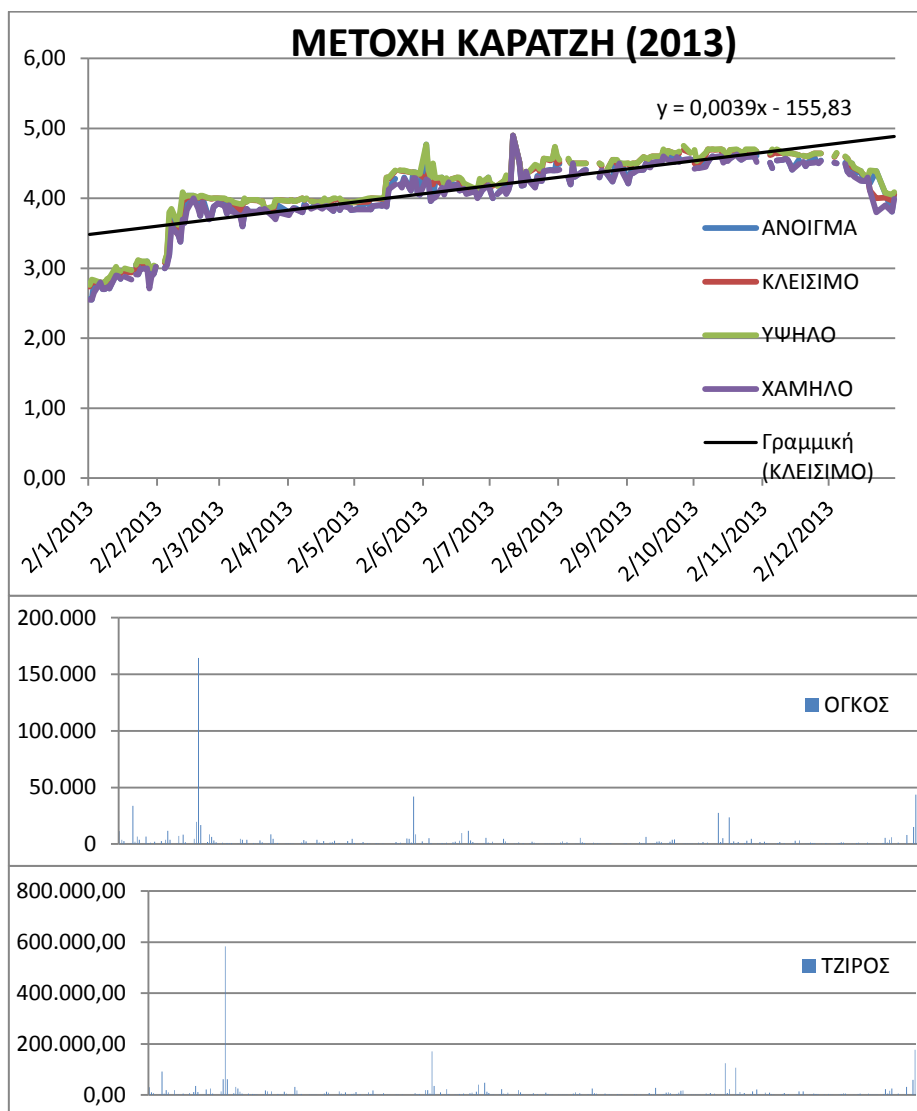
4.4.5 ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2013)

Παρατηρώντας το γράφημα 16, βλέπουμε ότι, η τιμή της μετοχής ΚΑΡΑΤΖΗ για την περίοδο του 2013 έχει μια ανοδική πορεία, παρόλο που υπάρχουν κάποιες μικρές αυξήσεις και μειώσεις της τιμής. Στις αρχές του 2013, η τιμή της μετοχής βρίσκεται στα €2,76, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €4,09 (αύξηση κατά 48%).

Η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία και η εξίσωση της $Y = 0,0039X - 155,83$ είναι θετική. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, παρατηρούμε ότι ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν στις 07/02/2013 ήταν ο μεγαλύτερος για το

έτος, της τάξεως των 164.545 μετοχών καθώς, και τα χρήματα που δόθηκαν για να πουληθούν οι μετοχές έφτασαν τις €583.456,23.

Γράφημα 16: ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2013)

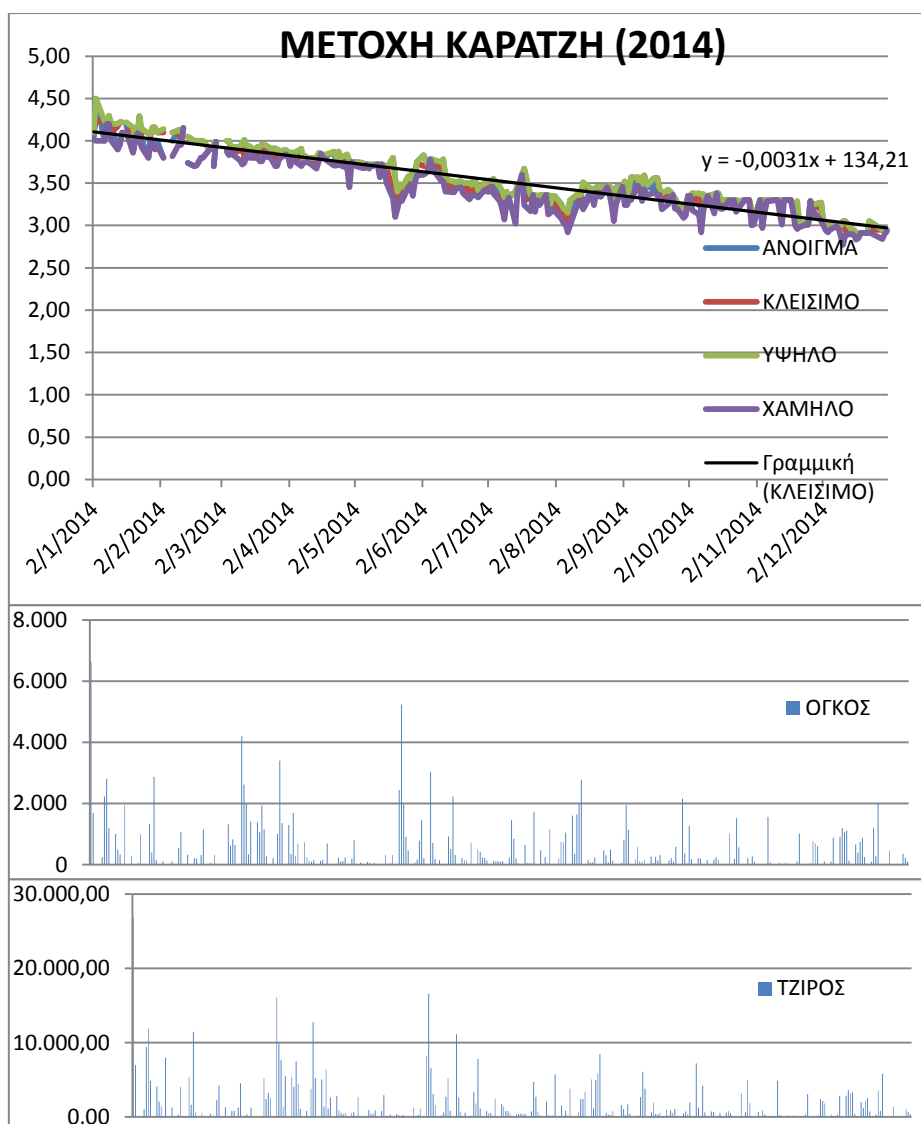


4.4.6 ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 17, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλη την περίοδο του 2014, υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του 2014, η μετοχή της εταιρίας ΚΑΡΑΤΖΗ ξεκίνησε με την τιμή της να βρίσκεται στα €4,10, η οποία άρχισε να μειώνεται σταδιακά, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €2,95 (μείωση κατά 28%).

Η πορεία της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0031X + 134,21$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 17: ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΡΑΤΖΗ (2014)



4.4.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗ (2010-2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 18, μπορούμε να δούμε την πορεία της μετοχής για την περίοδο 2010-2014. Αν ορίσουμε ότι η μετοχή της εταιρίας ΚΑΡΑΤΖΗ ξεκίνησε στις αρχές του 2010 με 100%, είχε μια σταθερή πορεία μέχρι το 2011, έπειτα αρχίζει να αυξάνεται σταδιακά κάθε χρόνο, με τον δείκτη να φτάνει στις 12/07/2013 στο 355%, ένα ποσοστό αρκετά μεγάλο. Βλέποντας το γράφημα μπορούμε να πούμε ότι, μετά από 5 χρόνια υπάρχει μια αύξηση πάνω από το 100% της αρχικής της αξίας.

Γράφημα 18: ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗ (2010-2014)



4.4.8 ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗ

. Στον Πίνακα 3, βλέπουμε συνολικά τα βασικά δεδομένα της μετοχής της εταιρίας ΚΑΡΑΤΖΗ. Με βάση το μέσο όρο του όγκου και του τζίρου αλλά και τον συντελεστή beta της εξίσωσης, μπορούμε να πούμε ότι το 2013, ήταν η καλύτερη χρονιά για την εταιρία. Ακόμα, παρατηρώντας τις εξισώσεις, διαπιστώνουμε ότι όλες τις χρονιές, η πορεία της μετοχής είχε ανοδική πορεία, εκτός από το 2014, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, αλλά σε απόλυτη τιμή μεγαλύτερος, οπότε έχει μεγαλύτερη κλίση άρα, και μεγαλύτερη πτώση. Αν μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε αυτή την χρονιά θα λέγαμε ότι ήταν η χειρότερη για την εταιρία ΚΑΡΑΤΖΗ.

Πίνακας 3: ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΡΑΤΖΗ

ΕΤΗ	Μ.Ο. ΟΓΚΟΥ	Μ.Ο. ΤΖΙΡΟΥ	ΕΞΙΣΩΣΙΣ
2010	4.555	5.667,96	$y = 0,0006x - 23,016$
2011	3.093	5.788,87	$y = 0,0005x - 18,064$
2012	1.957	3.952,69	$y = 0,0009x - 36,744$
2013	3.560	13.628,55	$y = 0,0039x - 155,83$
2014	602	2.126,77	$y = -0,0031x + 134,21$

4.5 ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ

4.5.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

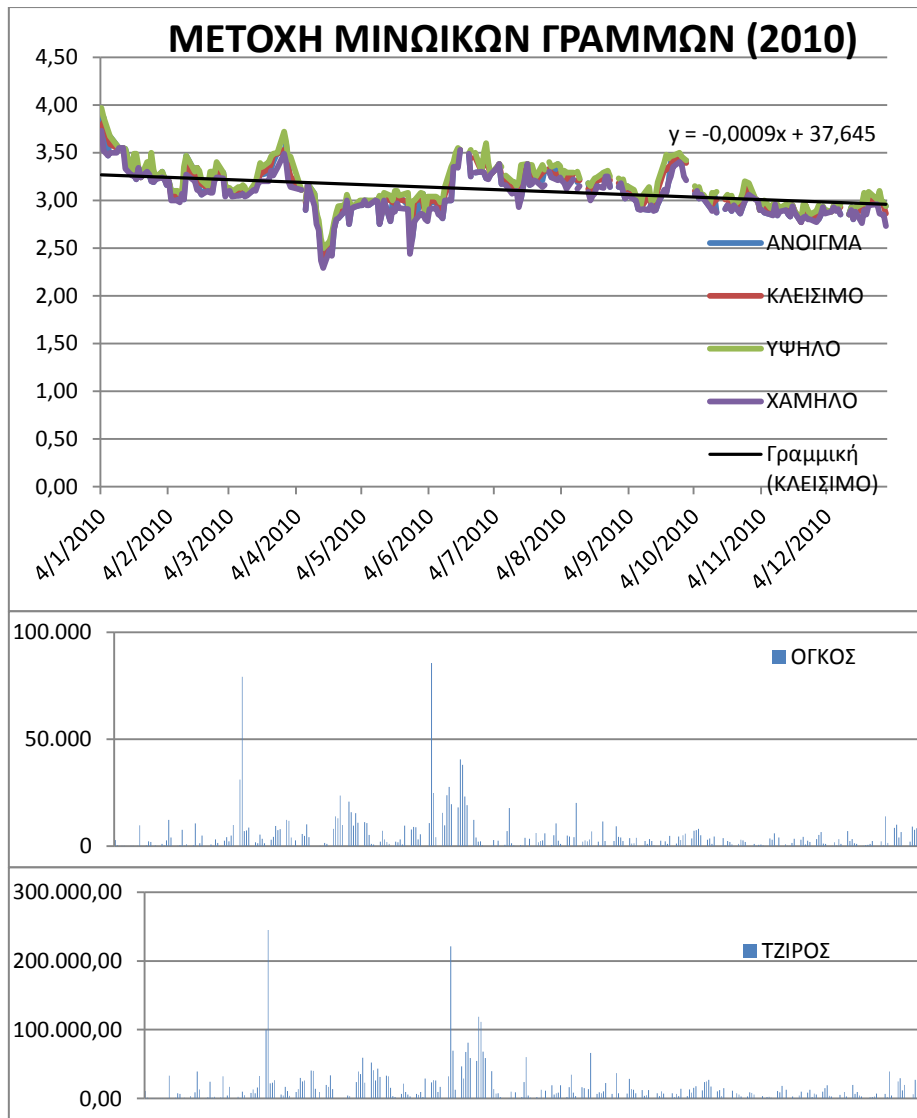
Σύμφωνα με τα παρακάτω στοιχεία του Πίνακα 4, βλέπουμε ότι όλες οι εξισώσεις είναι αρνητικές. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχει πτώση, το οποίο φαίνεται και στα γραφήματα (Γράφημα 19-24). Την χρονιά που ο συντελεστής beta είναι πιο μικρός αλλά σε απόλυτη τιμή μεγαλύτερος, δηλαδή το 2011, η γραμμή τάσης έχει μεγαλύτερη κλίση επομένως και μεγαλύτερη πτώση. Επιπλέον, το 2010, το ποσό που κέρδισε η εταιρία από των αριθμό των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών έφτασε τις €17.658,79.

4.5.2 ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2010)

Παρατηρώντας το γράφημα 19, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2010 υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχή των ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ βρίσκεται στα €3,97, η οποία σημειώνει πτώση στο τέλος του χρόνου στα €2,94 (μείωση κατά 20%).

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0009X + 37,645$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση για το σύνολο του χρόνου, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, φαίνεται ότι ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν ήταν πολύ μεγάλος στις 02/03/2010 και στις 26/05/2010 καθώς και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν ήταν εξίσου πολλά.

Γράφημα 19: ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2010)

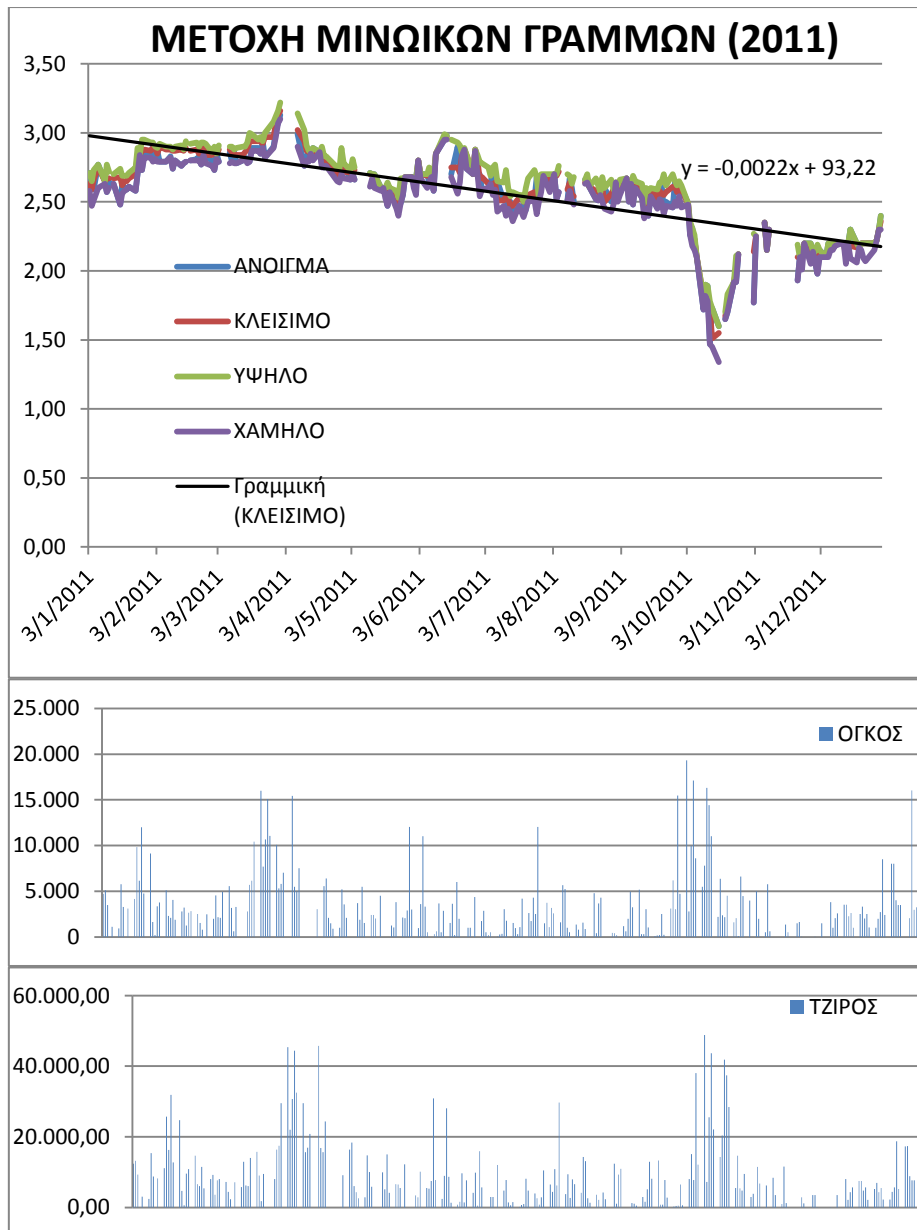


4.5.3 ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2011)

Παρατηρώντας το γράφημα 20, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2011 υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχής των ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ βρίσκεται στα €2,71, η οποία στις 17/10/2011 έφτασε στα €1,34, όπου ήταν και η μικρότερη τιμή για όλη την χρονιά, καταλήγοντας στο τέλος του χρόνου στα €2,40 (μείωση κατά 11%).

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0022X + 93,22$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Τέλος, στο γράφημα υπάρχουν κάποια κενά, που μας δείχνουν ότι τις μέρες αυτές, η μετοχή δεν διαπραγματεύτηκε στο χρηματιστήριο.

Γράφημα 20: ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2011)

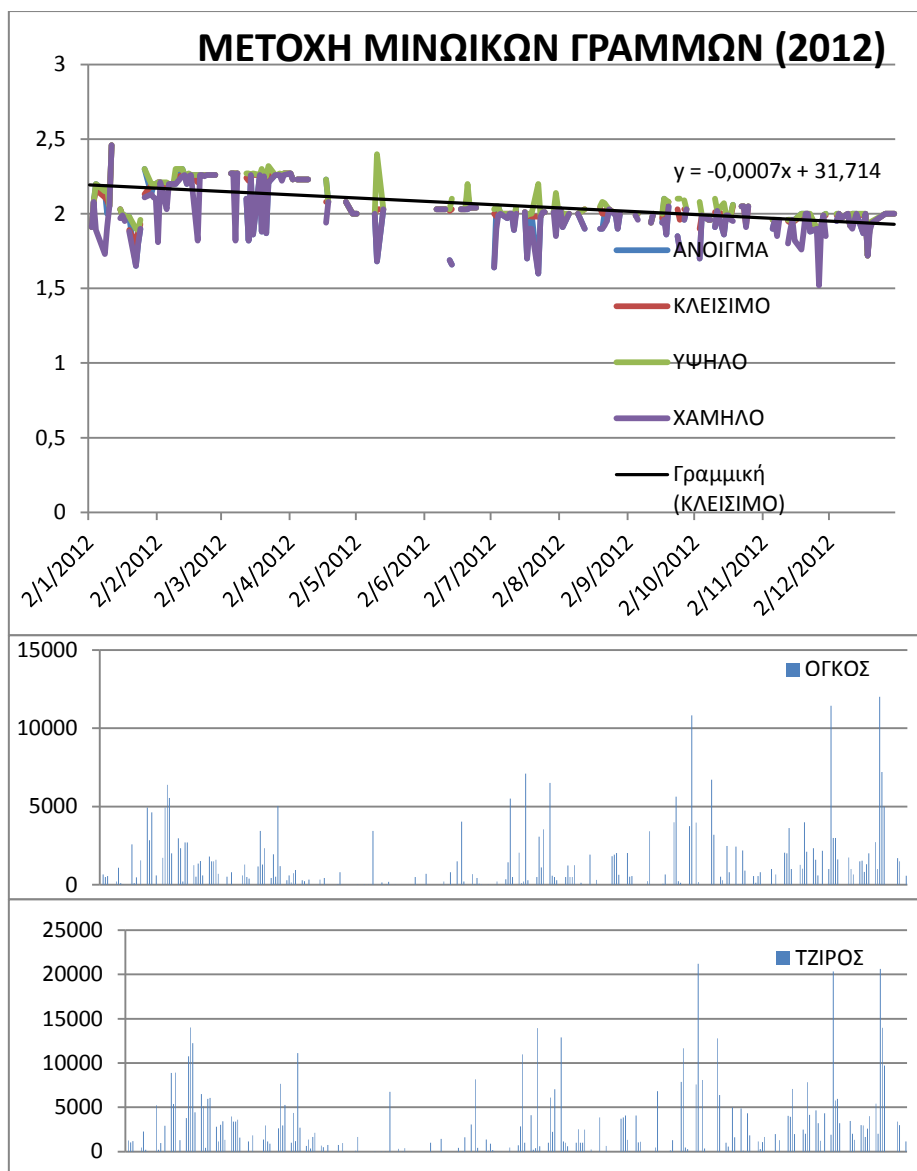


4.5.4 ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2012)

Παρατηρώντας το γράφημα 21, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2012 υπάρχουν αυξομειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχής των ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ βρίσκεται στα €1,91, η οποία φτάνει στο τέλος του χρόνου στα €2,00 (αύξηση κατά 5%).

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0007X + 31,714$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Τέλος, στο γράφημα υπάρχουν κάποια κενά, γεγονός που σημαίνει ότι τις μέρες αυτές, δεν υπήρξαν συναλλαγές.

Γράφημα 21: ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2012)

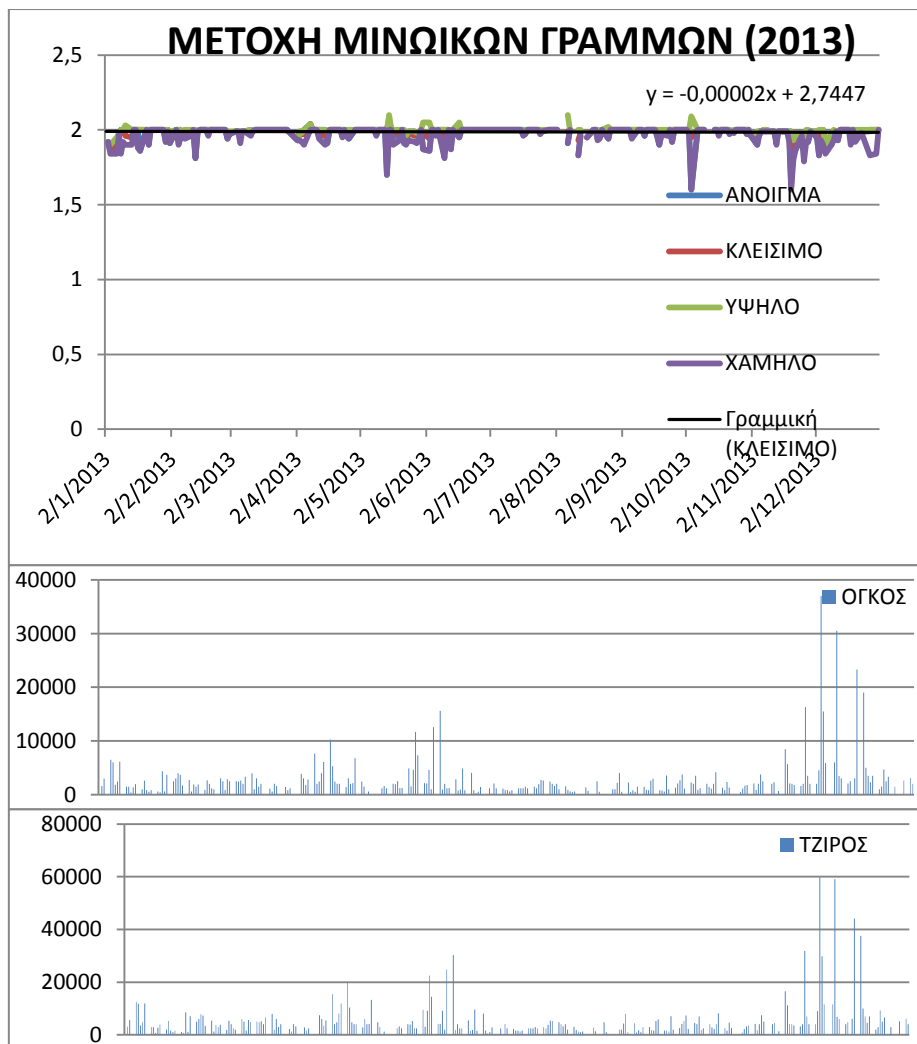


4.5.5 ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2013)

Παρατηρώντας το γράφημα 22, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2013 υπάρχουν μικρές αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχής των ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ βρίσκεται στα €1,92, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €2,00 (αύξηση κατά 4%).

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,00002X + 2,7447$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική, αλλά με πολύ μικρή κλίση. Επίσης, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, φαίνεται ότι, οι μετοχές που διαπραγματεύτηκαν και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν είναι αρκετά στις 20/11 και στις 27/11.

Γράφημα 22: ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2013)

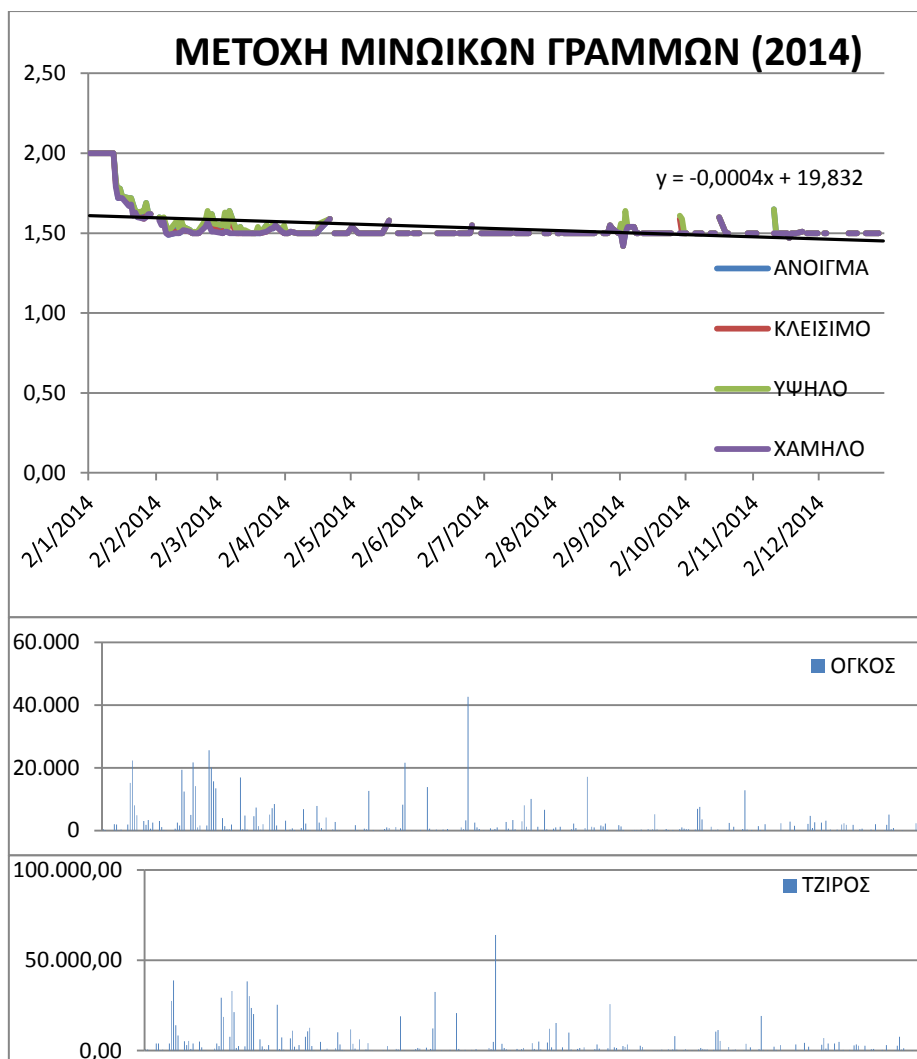


4.5.6 ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 23, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2014 υπάρχουν μικρές αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχής των ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ βρίσκεται στα €2,00, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €1,50 (μείωση κατά 25%).

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0004X + 19,832$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Επίσης, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, μπορούμε να δούμε ότι οι μετοχές που άλλαξαν χέρια στις 13/06/2014 ήταν 42.669 και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν έφτασαν τις €64.003,50 ενώ, τις υπόλοιπες μέρες ήταν λιγότερα.

Γράφημα 23: ΜΕΤΟΧΗ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2014)



4.5.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2010-2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 24, μπορούμε να δούμε την πορεία της μετοχής για την περίοδο 2010-2014. Αν ορίσουμε ότι, η μετοχή των ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ ξεκίνησε στις αρχές του 2010 με 100%, το 2011 έχασε περίπου το 30% της αξίας της, το 2012 έχασε περίπου το 20%, φτάνοντας το 2013 να βρίσκεται στο 50% σε σχέση με την αρχική της, πέφτοντας ξανά, περίπου 10% τον επόμενο χρόνο. Βλέποντας το γράφημα μπορούμε να πούμε ότι μετά από 5 χρόνια έχασε περίπου το 60% της αρχικής της αξίας.

Γράφημα 24: ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ (2010-2014)



4.5.8 ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ

Στον Πίνακα 4, βλέπουμε συνολικά τα βασικά δεδομένα της μετοχής των ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ. Με βάση το μέσο όρο του όγκου και του τζίρου, μπορούμε να πούμε ότι το 2010, διαπραγματεύτηκαν οι περισσότερες μετοχές, δηλαδή 5.850 και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν, έφτασαν τις €17.658,79. Ακόμα, παρατηρώντας τις εξισώσεις, διαπιστώνουμε ότι όλες τις χρονιές, η πορεία της μετοχής ήταν πτωτική, άλλοτε με μεγαλύτερη και άλλοτε με μικρότερη κλίση.

Αυτό μπορούμε να το διαπιστώσουμε και από τον συντελεστή beta, λέμε ότι την χρονιά που είναι πιο μικρός, αλλά σε απόλυτη τιμή μεγαλύτερος, έχει μεγαλύτερη κλίση άρα και μεγαλύτερη πτώση. Στην περίπτωση μας, αυτό συμβαίνει το 2011, με τον συντελεστή beta να είναι $|0,0022|$, ο μεγαλύτερος από όλες τις χρονιές. Αν μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε αυτή την χρονιά θα λέγαμε ότι, ήταν η χειρότερη για τις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ.

Πίνακας 4: ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ

ΕΤΗ	Μ.Ο. ΟΓΚΟΥ	Μ.Ο. ΤΖΙΡΟΥ	ΕΞΙΣΩΣΕΙΣ
2010	5.850	17.658,79	$y = -0,0009x + 37,645$
2011	3.732	9.691,02	$y = -0,0022x + 93,22$
2012	1.639	3.306,54	$y = -0,0007x + 31,714$
2013	2.825	5.520,11	$y = -0,00002x + 2,7447$
2014	2.988	4.583,37	$y = -0,0004x + 19,832$

4.6 ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ

4.6.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σύμφωνα με τα παρακάτω γραφήματα (Γράφημα 25-30), καθώς και με τον Πίνακα 5, βλέπουμε ότι η πορεία της μετοχής είναι πτωτική, με το 2011 να έχει την μεγαλύτερη πτώση καθώς και το 2013, παρόλο που εκείνη την χρονιά η τιμή της μετοχής αυξήθηκε σε σχέση με πριν όπως και ο όγκος των συναλλαγών. Ενώ στο ενδιάμεσο, το 2012, η τάση είχε μια μικρή ανοδική πορεία όπως φαίνεται στο Γράφημα 23, αλλά και στην εξίσωση, η οποία είναι θετική.

4.6.2 ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2010)

Παρατηρώντας το γράφημα 25, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2010 υπάρχουν αυξήσεις καθώς και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχή της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ βρίσκεται στα €1,49, η οποία φτάνει στο τέλος του χρόνου στα €1,07 (μείωση κατά 28%).

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0003X + 14,35$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 25: ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2010)



4.6.3 ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2011)

Παρατηρώντας το γράφημα 26, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2011 υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχή της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ βρίσκεται στα €1,07, η οποία φτάνει στο τέλος του χρόνου στα 0,70 λεπτά (μείωση κατά 34%).

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0017X + 68,327$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση για το σύνολο της χρονιάς, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 26: ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2011)



4.6.4 ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2012)

Παρατηρώντας το γράφημα 27, μπορούμε να δούμε ότι σε όλη την περίοδο, υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ. Στις αρχές του 2012, η τιμή της βρίσκεται στα 0,67 λεπτά και στο τέλος του χρόνου σημειώνει μείωση και πέφτει στα 0,56 λεπτά (πτώση κατά 16%).

Όμως, η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία, όπως μπορούμε να διακρίνουμε στο γράφημα, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από τον συντελεστή beta της εξίσωσης $Y = 0,00005X - 1,6792$, ο οποίος είναι θετικός. Τέλος, βλέπουμε ότι στο γράφημα

υπάρχουν κενά, γεγονός που μας δείχνει ότι εκείνη την περίοδο η μετοχή δεν διαπραγματεύτηκε στο χρηματιστήριο. Επίσης, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, βλέπουμε ότι οι μετοχές που άλλαξαν χέρια στις 06/11/2012, ήταν 55.700 και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν έφτασαν, τις €26.733,36 τα οποία ήταν αρκετά, σε σχέση με την υπόλοιπη χρονιά.

Γράφημα 27: ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2012)



4.6.5 ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2013)

Παρατηρώντας το γράφημα 28, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2013 υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχή ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ βρίσκεται στα 0,63 λεπτά, όπου στο τέλος του χρόνου καταλήγει στα 0,40 λεπτά (πτώση κατά 36%). Στο γράφημα μπορούμε ακόμα να παρατηρήσουμε ότι, κατά την διάρκεια της χρονιάς, υπάρχουν κάποια πολύ μεγάλα κενά. Αυτό μας δείχνει ότι εκείνη την περίοδο, η μετοχή δεν διαπραγματεύτηκε στο χρηματιστήριο, δηλαδή δεν υπήρξαν συναλλαγές.

Η πορεία της τιμής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,001X + 40,205$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση για το σύνολο του έτους, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, φαίνεται ότι ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν στις 11/07/2013 ήταν ο μεγαλύτερος για την συγκεκριμένη χρονιά, έφτασαν δηλαδή τις 267.360 μετοχές, καθώς και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν έφτασαν τις €131.006,40.

Γράφημα 28: ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2013)

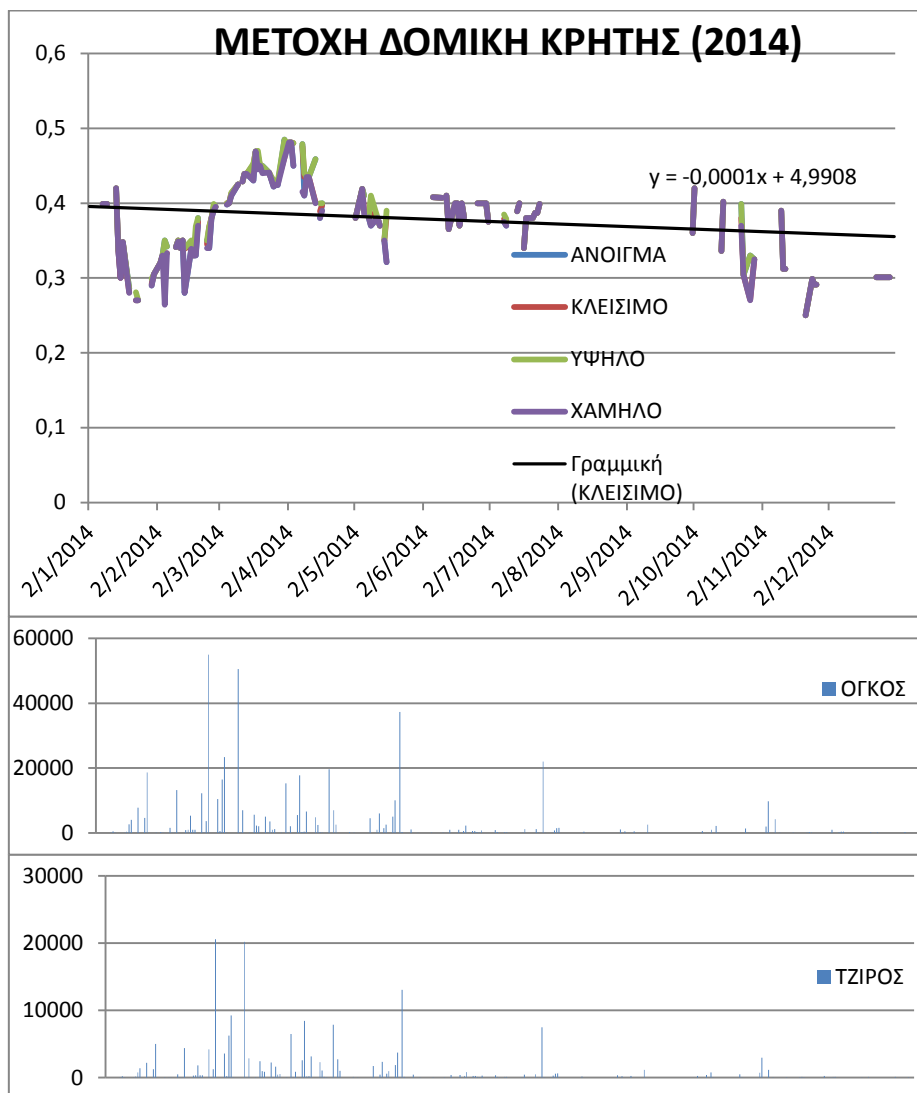


4.6.6 ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 29, βλέπουμε ότι σε όλο το διάστημα του 2014 υπάρχουν αυξήσεις καθώς και μειώσεις της τιμής της μετοχής. Στις αρχές του χρόνου, η τιμή της μετοχή της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ βρίσκεται στα €0,40, η οποία φτάνει στο τέλος του χρόνου στα €0,30 (μείωση κατά 25%). Στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι, υπάρχουν κάποια κενά, που μας δείχνουν ότι εκείνη την περίοδο, δεν υπάρχει καμία διαπραγμάτευση της μετοχής, δηλαδή δεν υπάρχουν συναλλαγές.

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0001X + 4,9908$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 29: ΜΕΤΟΧΗ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2014)



4.6.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2010-2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 30, μπορούμε να δούμε την πορεία της μετοχής για την περίοδο 2010-2014. Αν ορίσουμε ότι, η μετοχή της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ ξεκίνησε στις αρχές του 2010 με 100%, το 2011 έχασε περίπου το 20% της αξίας της, το 2012 έχασε περίπου 40% και για κάθε χρόνο μετά έχανε περίπου 20%. Βλέποντας το γράφημα μπορούμε να πούμε ότι μετά από 5 χρόνια έχασε το 80% της αρχικής της αξίας.

Γράφημα 30: ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ (2010-2014)



4.6.8 ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ

Στον Πίνακα 5, βλέπουμε συνολικά τα βασικά δεδομένα της μετοχής της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ. Με βάση το μέσο όρο του όγκου και του τζίρου μπορούμε να πούμε ότι, το 2010 διαπραγματεύτηκαν οι περισσότερες μετοχές, δηλαδή 7.676 μετοχές και δόθηκαν τα περισσότερα χρήματα προκειμένου να αποκτηθούν δηλαδή, €8.290,10. Ακόμα, παρατηρώντας τις εξισώσεις, διαπιστώνουμε ότι όλες τις χρονιές, η πορεία της μετοχής ήταν πτωτική, εκτός από το 2012, όπου η εξίσωση είναι θετική, που σημαίνει άνοδος.

Όσο αφορά τον συντελεστή beta λέμε ότι, την χρονιά που είναι πιο μικρός αλλά σε απόλυτη τιμή μεγαλύτερος, έχει μεγαλύτερη κλίση, άρα και μεγαλύτερη πτώση. Στην περίπτωση μας, αυτό συμβαίνει το 2011, με τον συντελεστή beta να είναι $|0,0017|$, ο μεγαλύτερος από όλες τις χρονιές. Αν μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε αυτή την χρονιά θα λέγαμε ότι ήταν η χειρότερη για την ΔΟΜΙΚΗ. Ως καλύτερη χρονιά μπορούμε να πούμε με μεγάλη ευκολία ότι είναι το 2012.

Πίνακας 5: ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ

ΕΤΗ	Μ.Ο. ΟΓΚΟΥ	Μ.Ο. ΤΖΙΡΟΥ	ΕΞΙΣΩΣΕΙΣ
2010	7.676	8.290,10	$y = -0,0003x + 14,35$
2011	4.888	4.249,22	$y = -0,0017x + 68,327$
2012	2.846	1.368,45	$y = 0,00005x - 1,6792$
2013	7.020	4.013,54	$y = -0,001x + 40,205$
2014	3.898	1.469,12	$y = -0,0001x + 4,9908$

4.7 ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ

4.7.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Παρατηρώντας κανείς τα παρακάτω γραφήματα (Γράφημα 26-30) μπορεί να δει ότι, η ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ είναι μια εταιρία, της οποίας η μετοχή δεν διαπραγματεύεται συχνά τις μετοχές της, λόγω του ότι βρίσκεται στην παράλληλη αγορά. Τα κενά που υπάρχουν στα γραφήματα σημαίνουν ότι δεν υπάρχουν συναλλαγές. Δεν υπάρχει τιμή γιατί κανείς δεν θέλει να πουλήσει ή να αγοράσει μετοχές.

Με βάση τον Πίνακα 6 και την γραμμή τάσης που φαίνεται στα γραφήματα μπορούμε να βγάλουμε τα εξής συμπεράσματα:

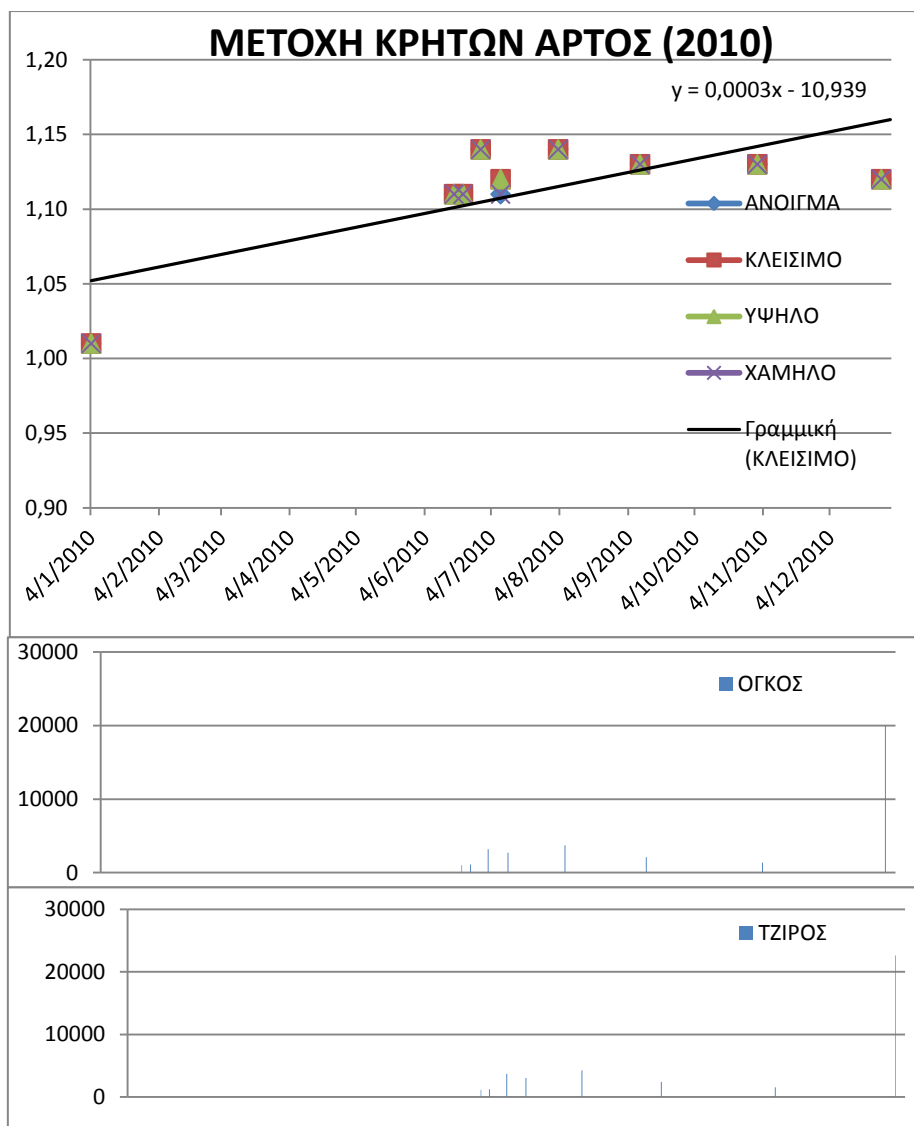
Το 2010, η εξίσωση είναι θετική, άρα η γραμμή τάσης ανοδική. Το 2011-12 έχουμε πτώση, η οποία επανέρχεται στην ανοδική της πορεία το 2013. Πέφτει όμως ξανά το 2014 όπου αυτή την φορά είναι και η μεγαλύτερη πτώση σε σχέση με τις προηγούμενες. Επίσης, η τιμή της μετοχής έχει μια σταθερή μείωση από χρονιά σε χρονιά.

4.7.2 ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2010)

Παρατηρώντας το γράφημα 31, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2010, παρουσιάζονται 9 μόνο μέρες με συναλλαγές και αυτό γιατί, όπως προαναφέραμε η μετοχή της ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ διαπραγματεύεται στην παράλληλη αγορά.

Η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία, όπως φαίνεται στο σχήμα καθώς επιβεβαιώνεται και από τον συντελεστή beta της εξίσωσης $Y = 0,0003X - 10,939$, ο οποίος είναι θετικός. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, βλέπουμε ότι, στις 27/12/2010 ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν, ήταν αρκετά μεγάλος, της τάξεως των 20.000 μετοχών και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν, έφτασαν τις €22.600. .

Γράφημα 31: ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2010)

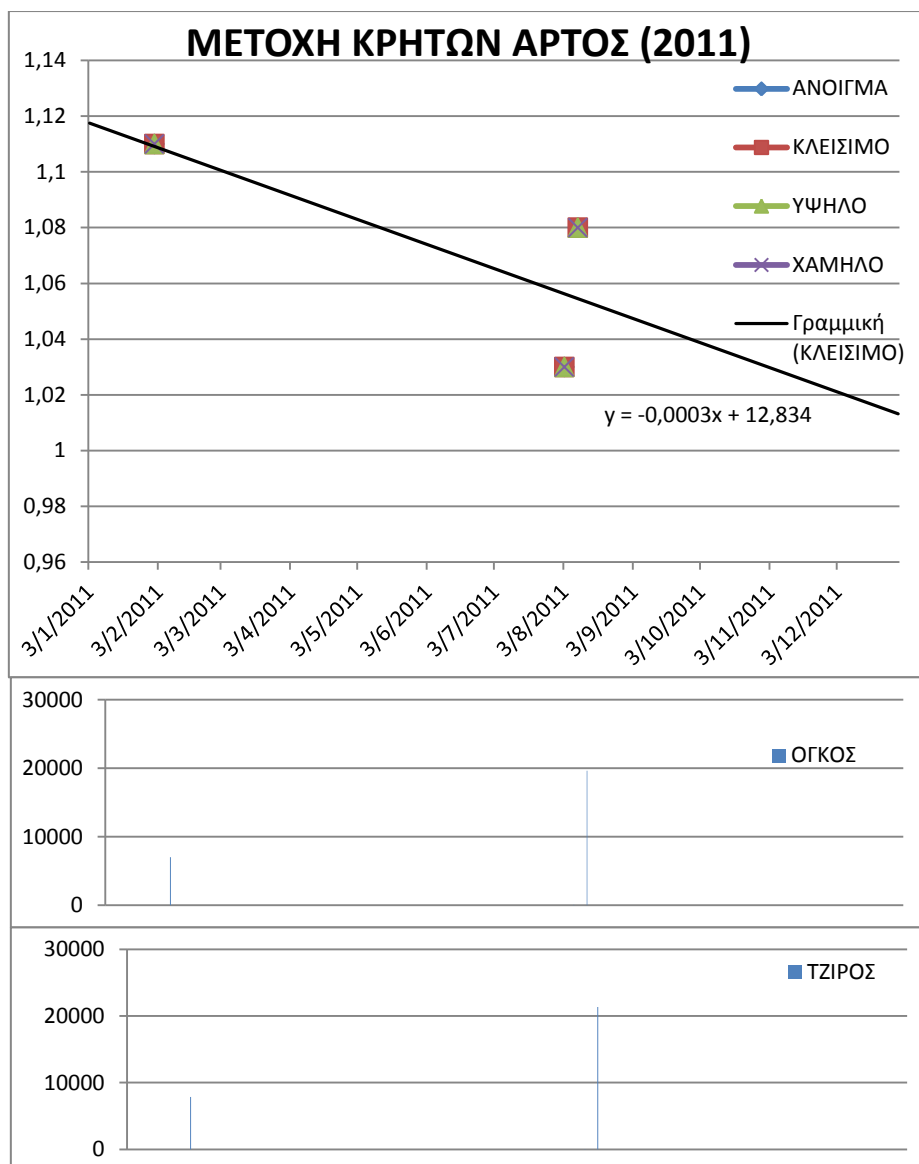


4.7.3 ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2011)

Παρατηρώντας το γράφημα 32, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2011, παρουσιάζονται μόνο 3 μέρες με συναλλαγές λόγω του ότι, η μετοχή βρίσκεται στην παράλληλη αγορά.

Η γραμμή τάσης έχει πτωτική πορεία, πράγμα που επιβεβαιώνεται με τον συντελεστή beta της εξίσωσης $Y = -0,0003X + 12,834$, ο οποίος είναι αρνητικός, γεγονός που μας δείχνει πτώση. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, παρατηρούμε ότι, στις 01/02/2011 και στις 09/08/2011 ήταν οι μοναδικές φορές που δόθηκαν χρήματα για να αγοραστούν οι μετοχές.

Γράφημα 32: ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2011)

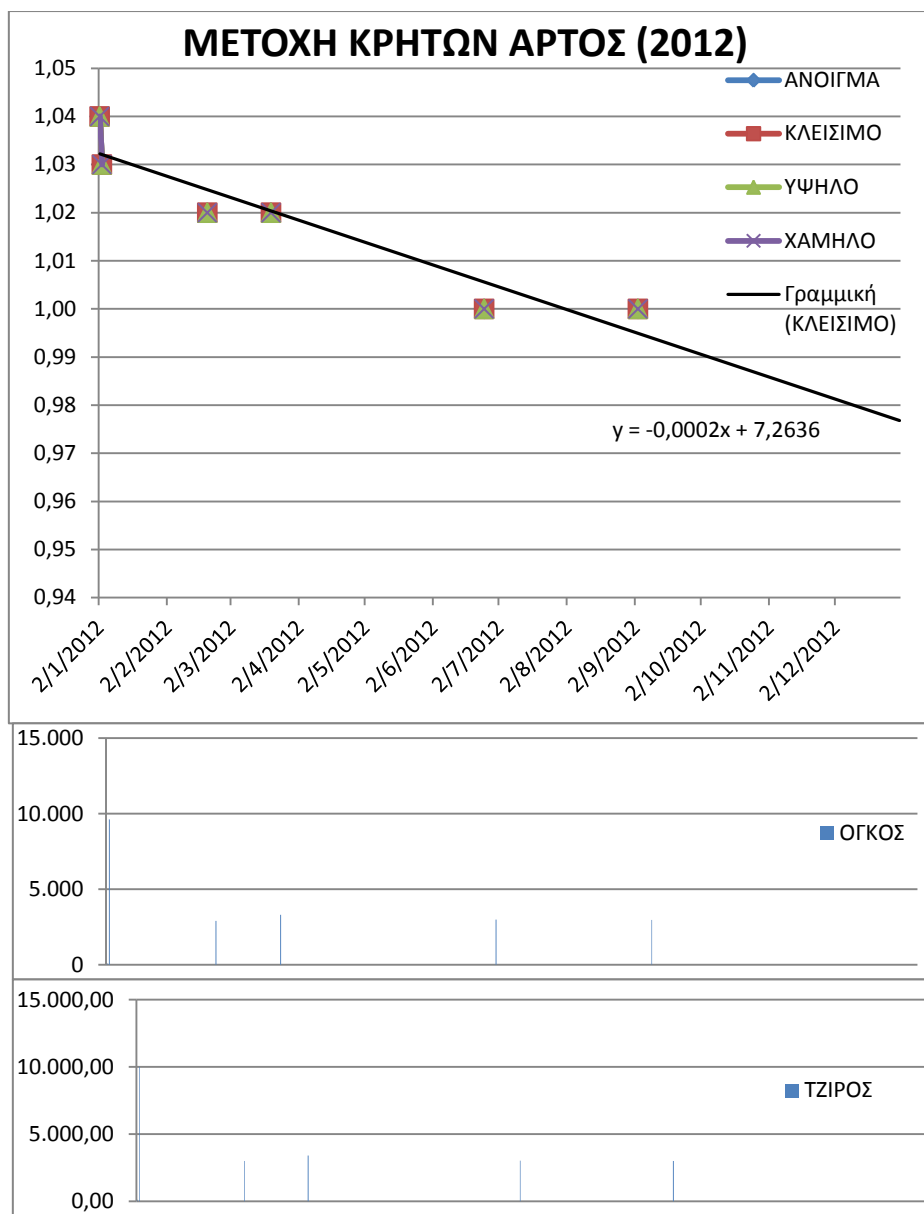


4.7.4 ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2012)

Παρατηρώντας το γράφημα 33, μπορούμε να δούμε ότι, σε όλη την περίοδο του 2012, παρουσιάζονται 6 μέρες με συναλλαγές λόγω του ότι, η μετοχή βρίσκεται στην παράλληλη αγορά.

Ακόμα, η πορεία της μετοχής φαίνεται από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0002X + 7,2636$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση για το σύνολο του έτους, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία παρουσιάζει πτώση.

Γράφημα 33: ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2012)

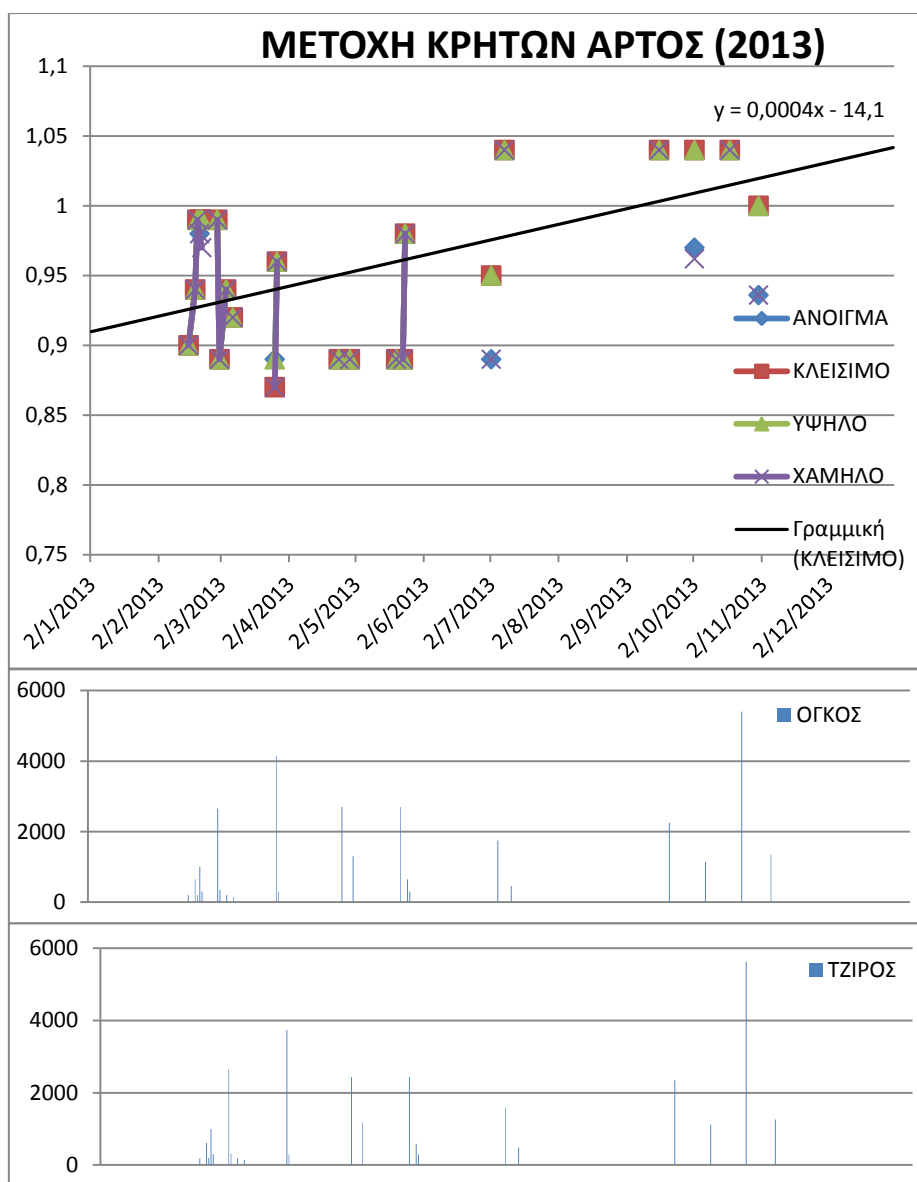


4.7.5 ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2013)

Παρατηρώντας το γράφημα 34, μπορούμε να δούμε ότι, η περίοδος του 2013, ήταν η καλύτερη χρονιά για την ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ. Οι μέρες που γίνονταν συναλλαγές ήταν περισσότερες από κάθε χρονιά.

Ακόμα, η πορεία της μετοχής επιβεβαιώνεται από τον συντελεστή beta της εξίσωσης $Y = 0,0004X - 14,1$, όπου είναι θετικός, γεγονός που σημαίνει άνοδος για το σύνολο του έτους, πράγμα που συμπεραίνουμε και από την εικόνα της γραμμής, η οποία έχει ανοδική πορεία.

Γράφημα 34: ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2013)

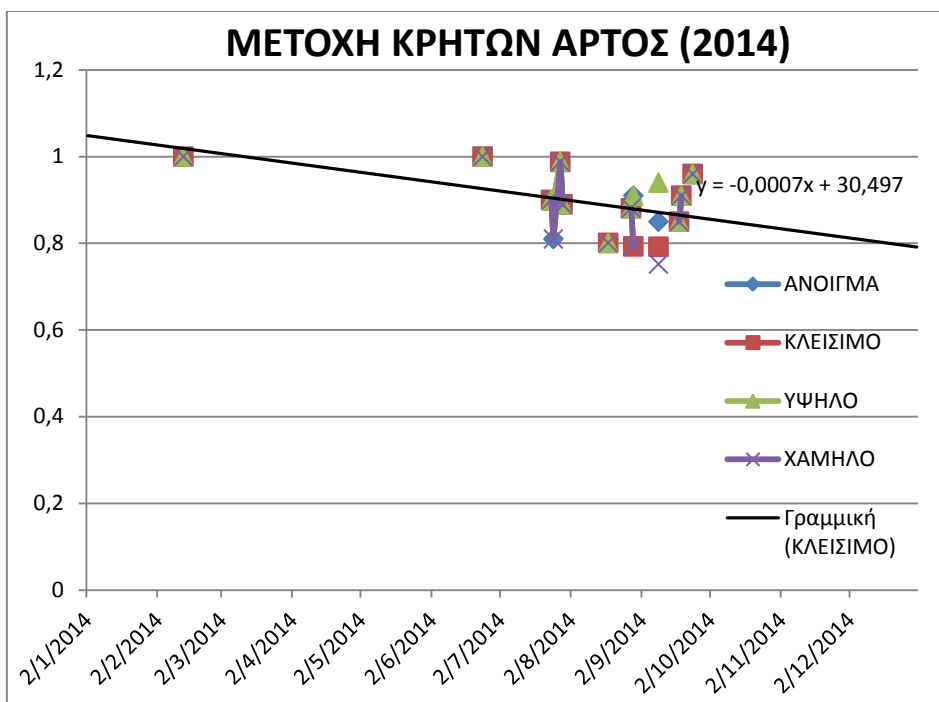


4.7.6 ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 35, βλέπουμε ότι, σε όλη την περίοδο του 2014, παρουσιάζονται συγκεκριμένες μέρες με αγοραπωλησίες λόγω του ότι, η μετοχή βρίσκεται στην παράλληλη αγορά.

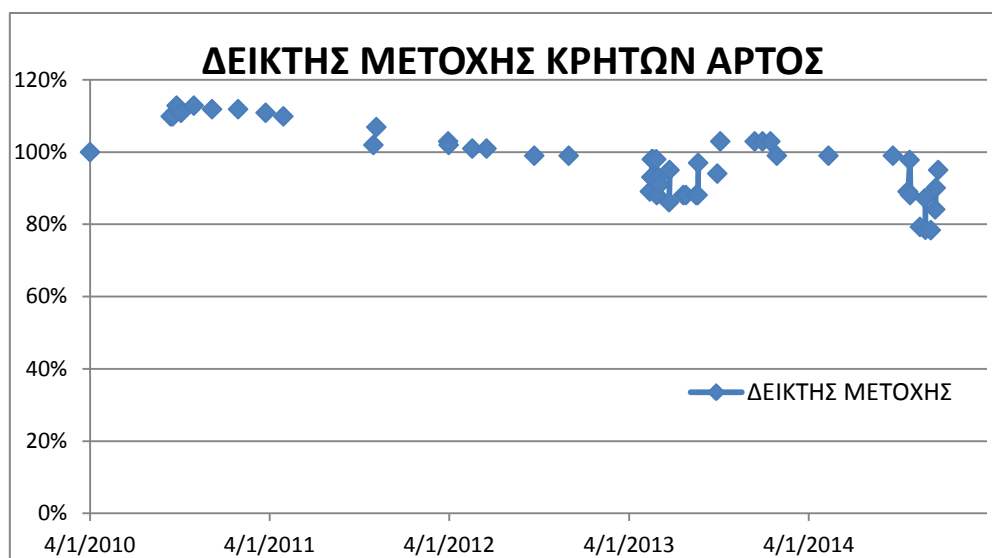
Ακόμα, η πορεία της μετοχής φαίνεται από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0007X + 30,497$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση για το σύνολο του έτους, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική.

Γράφημα 35: ΜΕΤΟΧΗ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2014)



4.7.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2010-2014)

Γράφημα 36 : ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ (2010-2014)



4.7.8 ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ

Σ Στον Πίνακα 6, βλέπουμε συνολικά τα βασικά δεδομένα της μετοχής της ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ. Με βάση το μέσο όρο όγκου και τζίρου, μπορούμε να πούμε ότι το 2011, διαπραγματεύτηκαν οι περισσότερες μετοχές και δόθηκαν τα περισσότερα χρήματα, αμέσως μετά ήταν το 2010, μετά το 2012, έπειτα το 2013 και τέλος το 2014. Ακόμα, παρατηρώντας τις εξισώσεις και συγκρίνοντας τους συντελεστές κατ' απόλυτη τιμή, μπορούμε να χαρακτηρίσουμε το 2014 ως την χειρότερη χρονιά για την πορεία της μετοχής της ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ και το 2010 ως την καλύτερη.

Πίνακας 6: ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ

ΕΤΗ	Μ.Ο. ΟΓΚΟΥ	Μ.Ο. ΤΖΙΡΟΥ	ΕΞΙΣΩΣΕΙΣ
2010	4.394	4.980,75	$y = 0,0003x - 10,939$
2011	8.873	9.741,60	$y = -0,0003x + 12,834$
2012	3.648	3.753,76	$y = -0,0002x + 7,2636$
2013	1.371	1.315,27	$y = 0,0004x - 14,1$
2014	148	132,10	$y = -0,0007x + 30,497$

4.8 ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

4.8.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

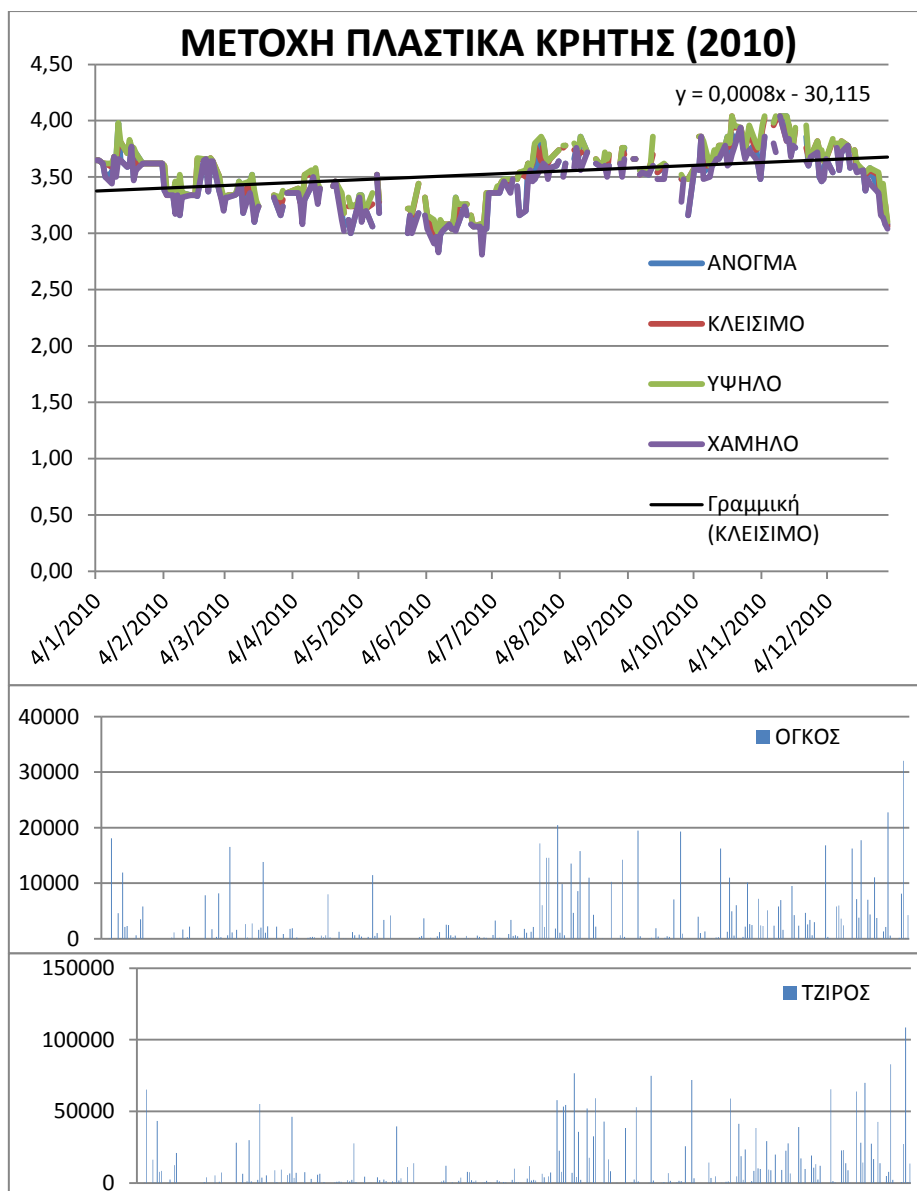
Με βάση τα παρακάτω γραφήματα (Γράφημα 37-42) βλέπουμε ότι, το 2010-12 η γραμμή τάσης της εταιρίας ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ είχε μια ανοδική πορεία, η οποία άρχισε να μειώνεται από το 2013 και μετά. Φτάνοντας το 2014, να έχει την μεγαλύτερη κλίση, άρα και την μεγαλύτερη πτώση γεγονός που μπορεί να διαπιστωθεί και από τον συντελεστή beta της εξίσωσης (Πίνακα 7). Επιπλέον φαίνεται ότι η εταιρία το 2012 έχει τον μεγαλύτερο τζίρο, με την αξία των συναλλαγών να ανέρχεται στις €24.567,49.

4.8.2 ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2010)

Παρατηρώντας το γράφημα 37, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2010, υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ. Στις αρχές του 2010 η τιμή της βρίσκεται στα €3,65, καταλήγοντας στο τέλος του χρόνου στα €3,10 (πτώση κατά 15%).

Η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από τον συντελεστή beta της εξίσωσης $Y = 0,0008X - 30,115$, ο οποίος είναι θετικός. Ακόμα στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι υπάρχουν κάποια κενά, που μας δείχνουν ότι εκείνη την περίοδο, η μετοχή δεν διαπραγματεύτηκε στο χρηματιστήριο. .

Γράφημα 37: ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2010)



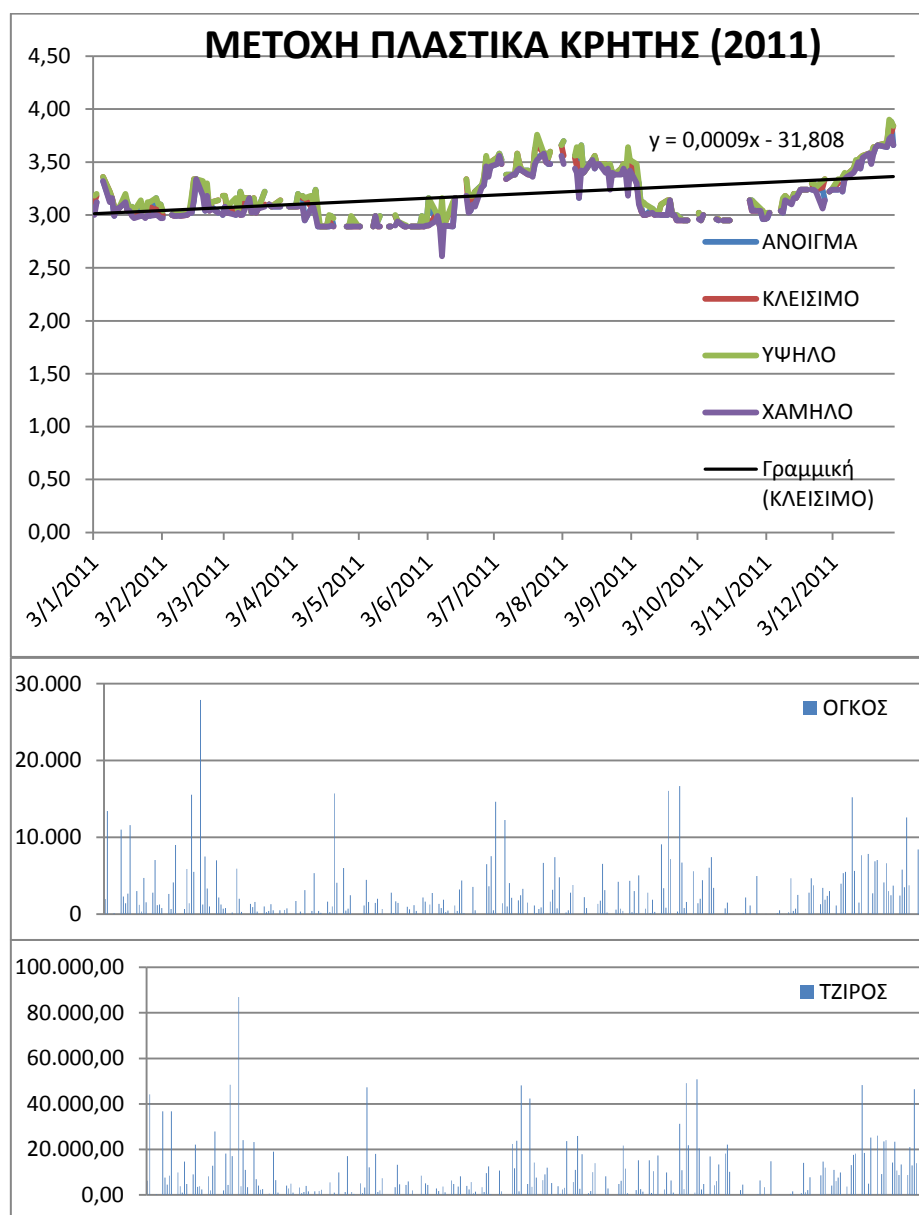
4.8.3 ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2011)

Παρατηρώντας το γράφημα 38, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2011, υπάρχουν αυξήσεις καθώς και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ. Στις αρχές του 2011, η μετοχή ξεκινάει με την τιμή της να βρίσκεται στα €3,18, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €3,84 (αύξηση κατά 21%).

Η γραμμή τάσης, όπως φαίνεται στο γράφημα έχει ανοδική πορεία, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από τον συντελεστή beta της εξίσωσης $Y = 0,0009X - 31,808$, ο οποίος είναι θετικός. Ακόμα, στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι υπάρχουν κάποια κενά που μας δείχνουν ότι την περίοδο αυτή, η μετοχή δεν διαπραγματευόταν στο χρηματιστήριο. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου φαίνεται ότι ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύτηκαν στις 14/02/2011, ήταν

ο μεγαλύτερος για την χρονιά, δηλαδή 27.872 μετοχές καθώς, και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν έφτασαν τις €86.962,64..

Γράφημα 38: ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2011)



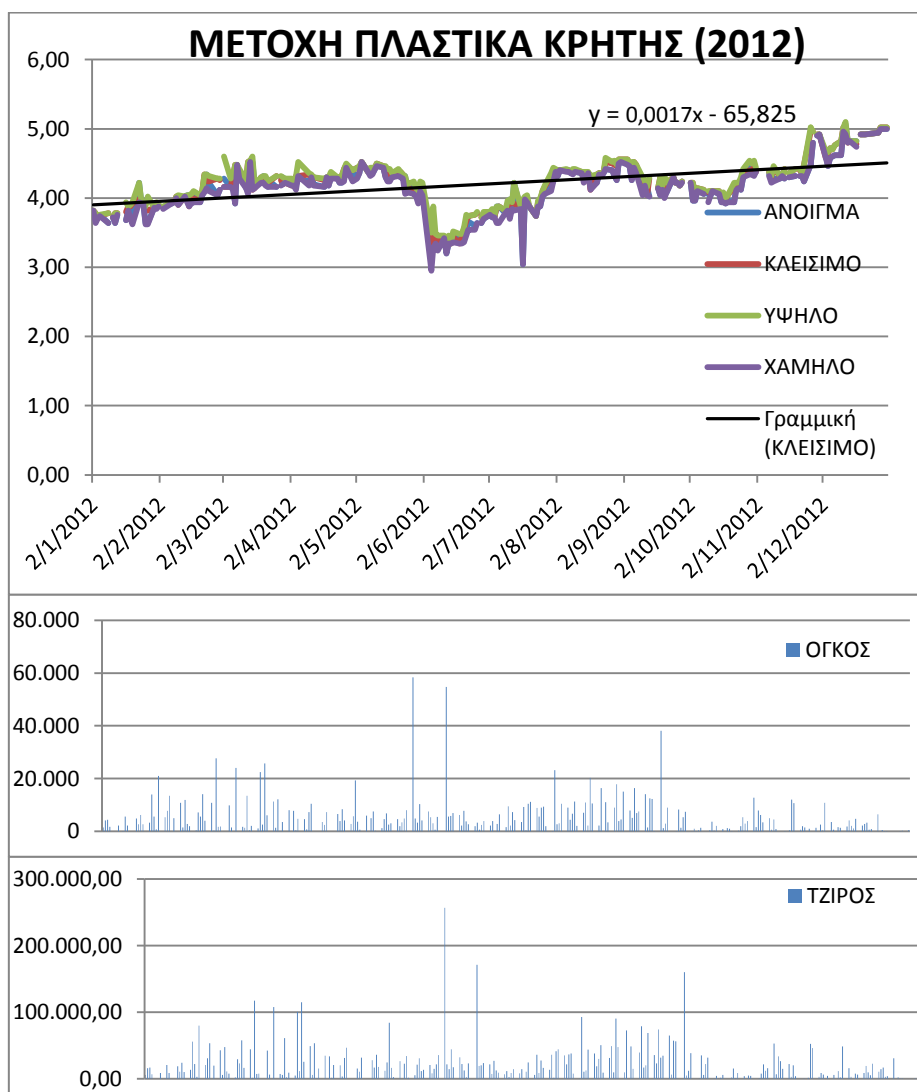
4.8.4 ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2012)

Παρατηρώντας το γράφημα 39, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2012, υπάρχουν αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ. Στις αρχές του 2012, η τιμή της μετοχής βρίσκεται στα €3,82, φτάνοντας στο τέλος του χρόνου στα €5,02 (αύξηση κατά 32%).

Η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από τον συντελεστή beta της εξίσωση $Y = 0,0017X - 65,825$, ο οποίος είναι θετικός. Τέλος, στα γραφήματα όγκου και τζίρου, φαίνεται ότι ο αριθμός των μετοχών που

διαπραγματεύτηκαν στις 21/05, 05/06 και 10/09, ήταν πολύ μεγάλος, καθώς και τα χρήματα που δόθηκαν για να αποκτηθούν ήταν αρκετά σε σχέση με την υπόλοιπη χρονιά.

Γράφημα 39: ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2012)

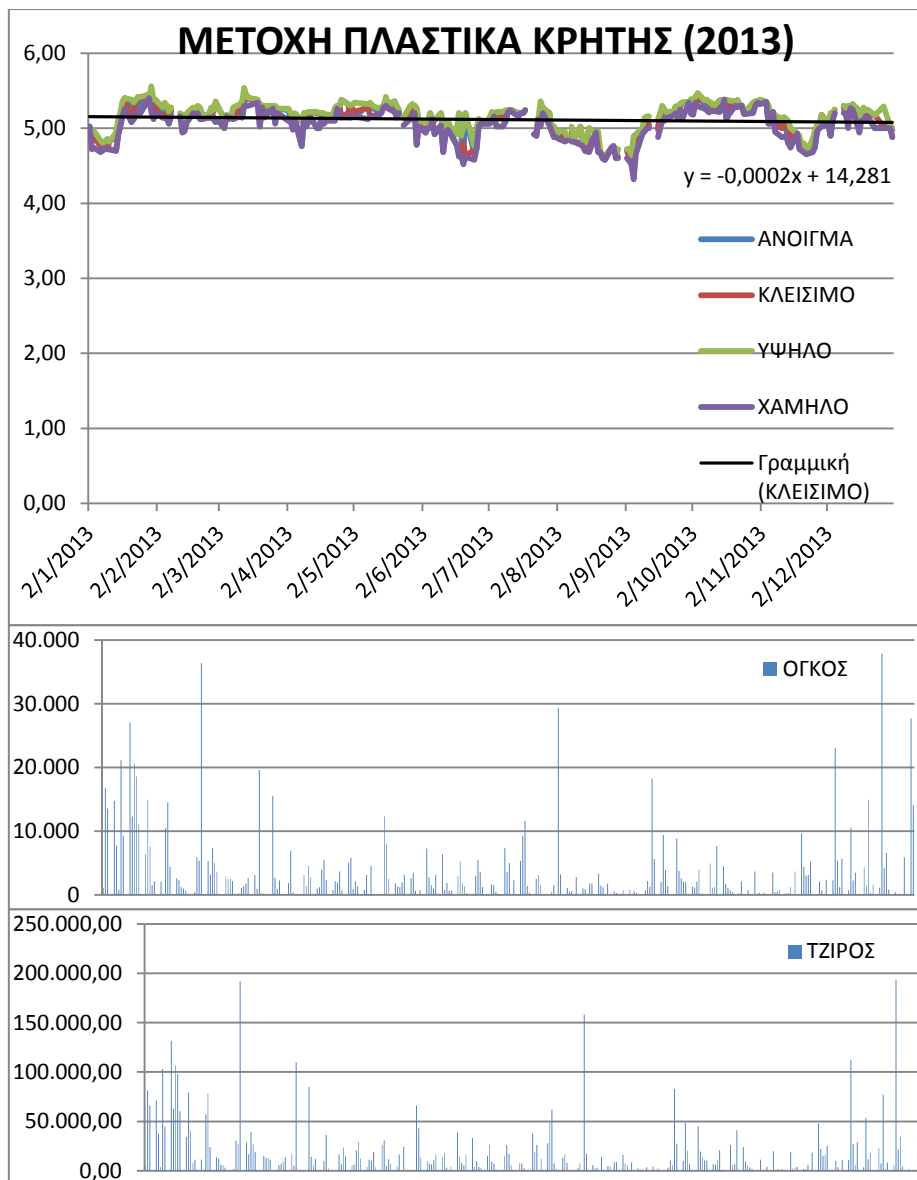


4.8.5 ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2013)

Παρατηρώντας το γράφημα 40, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2013, υπάρχουν κάποιες μικρές αυξήσεις αλλά και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ. Στις αρχές του 2013, η τιμή της μετοχής βρίσκεται στα €5,02, καταλήγοντας στο τέλος του χρόνου στα €5,01 (πτώση κατά 0,20%).

Η πορεία της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0002X + 14,281$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική, αλλά με πολύ μικρή κλίση.

Γράφημα 40: ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2013)

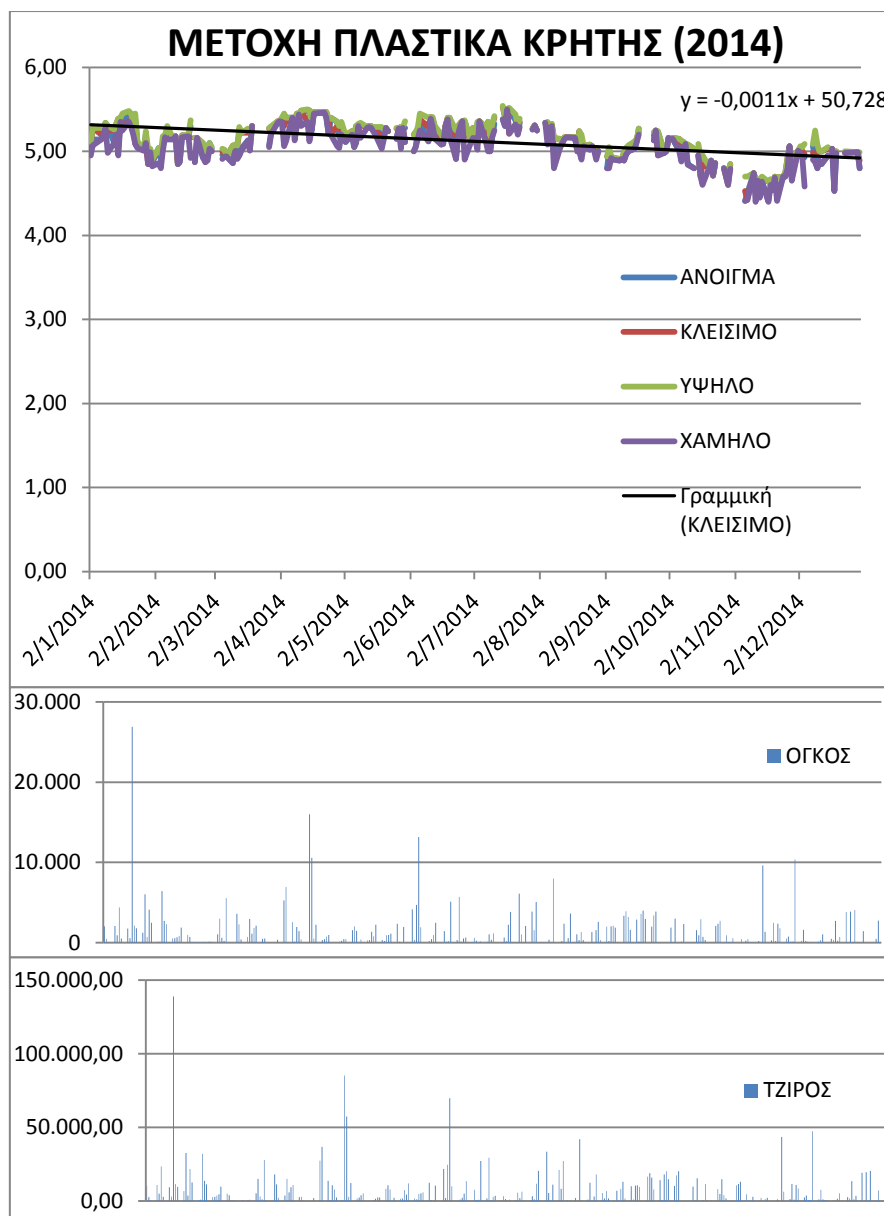


4.8.6 ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 41, βλέπουμε ότι σε όλη την περίοδο του 2014, υπάρχουν αυξήσεις και μειώσεις της τιμής της μετοχής ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ. Στις αρχές του 2014, η τιμή της μετοχής βρίσκεται στα €5,11, καταλήγοντας στο τέλος του χρόνου στα €5,00 (μείωση κατά 2,15%).

Η πορεία της τιμής της μετοχής φαίνεται και από την εξίσωση της γραμμής τάσης $Y = -0,0011X + 50,728$, όπου ο συντελεστής beta είναι αρνητικός, γεγονός που σημαίνει πτώση για το σύνολο του έτους, πράγμα που επιβεβαιώνεται και από την εικόνα της γραμμής, η οποία είναι πτωτική. Τέλος, στο γράφημα μπορούμε να δούμε ότι, υπάρχουν κάποια κενά, όπου την περίοδο αυτή, η μετοχή δεν διαπραγματεύτηκε στο χρηματιστήριο.

Γράφημα 41: ΜΕΤΟΧΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2014)



4.8.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2010-2014)

Παρατηρώντας το γράφημα 42, μπορούμε να δούμε την πορεία της μετοχής για την περίοδο 2010-2014. Αν ορίσουμε ότι η μετοχή ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ, ξεκίνησε στις αρχές του 2010 με 100%, το 2011 χάνει περίπου 20% από την αξίας της, το 2012 συνεχίζει να κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα, όμως το 2013 αυξάνεται σταδιακά, με το 2014 να έχει αυξηθεί κατά 40% σε σχέση με την αρχικό δείκτη μετοχής της.

Γράφημα 42:ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (2010-2014)



4.8.8 ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

Στον Πίνακα 7, βλέπουμε συνολικά τα βασικά δεδομένα της μετοχής ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ. Με βάση το μέσο όρο του όγκου και του τζίρου μπορούμε να πούμε ότι το 2012, διαπραγματεύτηκαν οι περισσότερες μετοχές, δηλαδή 5.836 και δόθηκαν τα περισσότερα χρήματα για να αποκτηθούν, μετά το 2013, έπειτα το 2010, μετά το 2011 και τέλος το 2014.

Παρατηρώντας τις εξισώσεις και συγκρίνοντας τους συντελεστές beta, βλέπουμε ότι, το 2014 ο συντελεστής είναι πιο μικρός αλλά σε απόλυτη τιμή μεγαλύτερος, οπότε έχει μεγαλύτερη κλίση, άρα και μεγαλύτερη πτώση. Αν μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε καλύτερη ή χειρότερη χρονιά, θα λέγαμε ότι το 2012 ήταν η καλύτερη και το 2014 η χειρότερη χρονιά για τα ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ.

Πίνακας 7: ΒΑΣΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

ΕΤΗ	Μ.Ο. ΟΓΚΟΥ	Μ.Ο. ΤΖΙΡΟΥ	ΕΞΙΣΩΣΕΙΣ
2010	3.747	13.706,50	$y = 0,0008x - 30,115$
2011	3.193	10.448,74	$y = 0,0009x - 31,808$
2012	5.836	24.567,49	$y = 0,0017x - 65,825$
2013	4.070	20.977,89	$y = -0,0002x + 14,281$
2014	1.762	9.017,26	$y = -0,0011x + 50,728$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σε αυτήν την πτυχιακή εργασία αναλύθηκε η πορεία των μετοχών επτά Κρητικών εταιριών την περίοδο που ξέσπασε η οικονομική κρίση στην Ελλάδα, δηλαδή 2010-2014. Οι επτά Κρητικές εταιρίες όχι απλά ιδρύθηκαν αλλά ακόμα και σήμερα η έδρα τους παραμένει στη Μεγαλόνησο.

Οι εταιρίες αυτές είναι η Anek lines, Creta Farms, Καρατζή α.ε, Μινωικές Γραμμές, Δομική Κρήτης, Κρητών Άρτος και Πλαστικά Κρήτης. Αυτές οι εταιρίες έχουν μια αξιόλογη πορεία και οι περισσότερες από αυτές είναι οικογενειακές επιχειρήσεις που κατάφεραν να γίνουν όμιλοι εταιριών , να επεκταθούν και να καινοτομήσουν. Έτσι, ακόμα και σήμερα συνεχίζουν να λειτουργούν και να κερδίζουν μερίδιο στην αγορά εργασίας.

Για να γίνουν κατανοητά τα παραπάνω αρχικά στα πρώτα κεφάλαια υπάρχει μια γενική αναφορά για την λειτουργία του Χρηματιστηρίου αλλά και για τις οργανωμένες αγορές του. Έπειτα, η ανάλυση που παρατίθεται για το τι είναι μετοχή και πώς λειτουργεί, βοηθάει των αναγνώστη να κατανοήσει για ποιούς λόγους μια εταιρία θέλει να εισαχθεί στο Χρηματιστήριο και να διαπραγματευτεί τις μετοχές της.

Για την ανάλυση των μετοχών χρησιμοποιήθηκαν οι ημερήσιες τιμές των μετοχών, αναλύθηκε ο συντελεστής beta για να μπορέσουμε να δούμε τον βαθμό μεταβλητότητας μιας μετοχής σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη Τιμών του Χ.Α. Επίσης, χρησιμοποιήθηκαν οι έννοιες του όγκου συναλλαγών και του τζίρου μετοχών, προκειμένου να δούμε πόσες μετοχές διαπραγματεύτηκαν αλλά και τι χρηματικό ποσό δόθηκε προκειμένου να αποκτηθούν.

Παρατηρώντας τα γραφήματα των μετοχών των Κρητικών εταιριών μετά από την έρευνα και την ανάλυση που έγινε μπορεί κανείς να διαπιστώσει τα εξής:

<i>ΕΤΗ</i>	ΑΝΕΚ	CRETA FARMS	ΚΑΡΑΤΖΗ	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ
2010	πτώση	πτώση	άνοδος	πτώση	πτώση	άνοδος	άνοδος
2011	πτώση	πτώση	άνοδος	πτώση	πτώση	πτώση	άνοδος
2012	άνοδος	πτώση	άνοδος	πτώση	άνοδος	πτώση	άνοδος
2013	πτώση	άνοδος	άνοδος	πτώση	πτώση	άνοδος	πτώση
2014	πτώση	άνοδος	πτώση	πτώση	πτώση	πτώση	πτώση

Το 2010, οι μετοχές των εταιριών είχαν γενικά μια πτωτική πορεία, με μεγαλύτερη κλίση άρα και πτώση, η μετοχή της ΑΝΕΚ, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από τον συντελεστή beta. Εκτός από τις μετοχές των εταιριών ΚΑΡΑΤΖΗ, ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ και

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ, όπου για τις μετοχές αυτές, η γραμμή τάσης έχει ανοδική πορεία, όπως φαίνεται και στα γραφήματα τους.

Το 2011, η πορεία των μετοχών των κρητικών εταιριών είναι πτωτική, με μεγαλύτερη πτώση η μετοχή της CRETA FARM γι' αυτήν την χρονιά. Με εξαίρεση την μετοχή των εταιριών ΚΑΡΑΤΖΗ και ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ, οι οποίες έχουν ανοδική πορεία.

Το 2012, είναι μια σχετικά ομαλή χρονιά για όλες τις εταιρίες. Οι περισσότερες έχουν ανοδική πορεία, εκτός από τις μετοχές των εταιριών CRETA FARM, ΜΙΝΩΙΚΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ και ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ.

Το 2013, η πορεία των μετοχών είναι πτωτική. Με βάση τα γραφήματα και παρατηρώντας την γραμμή τάσης, μεγαλύτερη κλίση άρα και πτώση, έχει η μετοχή της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ αυτό, επιβεβαιώνεται και από τον συντελεστή beta της εξίσωσης της, ο οποίος είναι μεγαλύτερος για την συγκεκριμένη χρονιά. Οι εταιρίες που η μετοχή τους έχει ανοδική πορεία για το έτος αυτό είναι η CRETA FARM, ο ΚΑΡΑΤΖΗΣ και η ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ.

Τέλος, το 2014, όλες οι εταιρίες εκτός από την CRETA FARM έχουν πτωτική τάση. Μεγαλύτερη κλίση, άρα και μεγαλύτερη πτώση για την χρονιά αυτή, έχει η μετοχή της εταιρίας ΚΑΡΑΤΖΗ.

Συμπερασματικά, για όλη την περίοδο που εξετάζουμε 2010-2014 τις περισσότερες χρονιές είχαμε πτώση των μετοχών των εταιριών που διαπραγματεύονταν τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκτός της μετοχής του Καρατζή που σημείωσε πτώση μόνο μια χρονιά.

6 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Capital.gr (2012), Πλαστικά Κρήτης: γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Δ.Σ, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.capital.gr/story/1404900>, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 2) Creta Farm (2012), Ενημέρωση επενδυτών - Εταιρική διακυβέρνηση – Διοικητικό συμβούλιο, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: [http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/etairiki-diakiver nisi/dioikitiko-symvoulio/](http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/etairiki-diakiver-nisi/dioikitiko-symvoulio/), ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 3) Creta Farm (2012), Ιστορία, Ταξίδι στην καινοτομία-Ποιότητα και πιστοποιήσεις, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/istoria/>, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 4) Creta Farm (2012), όμιλος - ενημέρωση επενδυτών - οικονομικές καταστάσεις 2010, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/oikonomikes-katastaseis/arxeio/2010/?year=2010>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 5) Creta Farm (2012), όμιλος - ενημέρωση επενδυτών - οικονομικές καταστάσεις 2011, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/oikonomikes-katastaseis/arxeio/2011/?year=2011>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 6) Creta Farm (2012), όμιλος - ενημέρωση επενδυτών - οικονομικές καταστάσεις 2012, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/oikonomikes-katastaseis/arxeio/2012/?year=2012>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 7) Creta Farm (2012), όμιλος - ενημέρωση επενδυτών - οικονομικές καταστάσεις 2013, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/oikonomikes-katastaseis/arxeio/2013/?year=2013>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 8) Creta Farm (2012), όμιλος - ενημέρωση επενδυτών - οικονομικές καταστάσεις 2014, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.cretafarms.gr/gr/omilos/enimerosi-ependuton/oikonomikes-katastaseis/arxeio/2014/?year=2014>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 9) MINOAN LINES ANE (2013), Περιοχή επενδυτών-οικονομικές καταστάσεις 2010, διαθέσιμα στην ιστοσελίδα: http://www.minoan.gr/uploads/financial_report/Balance_Sheet_12m_2010_gr.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 10) MINOAN LINES ANE (2013), Περιοχή επενδυτών-οικονομικές καταστάσεις 2011, διαθέσιμα στην ιστοσελίδα: <http://www.minoan.gr/uploads>

- [/financial_report/balance%20sheet%2031122011_el_1.pdf](#), ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 11) MINOAN LINES ANE (2013), Περιοχή επενδυτών-οικονομικές καταστάσεις 2012, διαθέσιμα στην ιστοσελίδα: http://www.minoan.gr/uploads/financial_report/2012/Balance_Sheet_12m_2012_gr.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 12) MINOAN LINES ANE (2013), Περιοχή επενδυτών-οικονομικές καταστάσεις 2013, διαθέσιμα στην ιστοσελίδα: http://www.minoan.gr/uploads/financial_report/2013/Balance_Sheet_12m_2013_gr.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 13) MINOAN LINES ANE (2013), Περιοχή επενδυτών-οικονομικές καταστάσεις 2014, διαθέσιμα στην ιστοσελίδα: http://www.minoan.gr/uploads/financial_report/2014/Balance_Sheet_12m_2014_gr.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 14) MINOAN LINES ANE (2013), Πληροφορίες-Η εταιρία-Τα νέα μας-Ο στόλος-Προορισμοί, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.minoan.gr/el/info-more/our-company>, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 15) money.gr (2014), Κρητών Άρτος Α.Ε.Β.Ε, Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.newmoney.gr/sumvoulos/daneia/item/91878-12428-912>, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 16) Plastika Kritis S.A (1999-2015), company profile, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.plastikakritis.com/index.php?option=com_content&task=view&id=50&Itemid=297, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 17) PLASTIKA KRITIS S.A (1999-2015), investor relations- financial information- Στοιχεία και Πληροφορίες Εταιρείας και Ομίλου περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2010 κατά ΔΛΠ, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.plastikakritis.com/images/stories/company_profile/FinancialStatements/Group_Financial_Statements_0101-31-12-2010_DLP.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 18) PLASTIKA KRITIS S.A (1999-2015), investor relations- financial information- Στοιχεία και Πληροφορίες Εταιρείας και Ομίλου περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2011 κατά ΔΛΠ, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.plastikakritis.com/images/stories/company_profile/FinancialStatements/Group_Financial_Statements_01-01_31-12-2011_DLP.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 19) PLASTIKA KRITIS S.A (1999-2015), investor relations- financial information- Στοιχεία και Πληροφορίες Εταιρείας και Ομίλου περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2012 κατά ΔΛΠ, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα:

- http://www.plastikakritis.com/images/stories/company_profile/FinancialStatements/Group_Financial_Statements_0101-31-12-2012_DLP.pdf,
ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 20) PLASTIKA KRITIS S.A (1999-2015), investor relations- financial information- Στοιχεία και Πληροφορίες Εταιρείας και Ομίλου περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2013 κατά ΔΛΠ, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.plastikakritis.com/images/stories/company_profile/FinancialStatements/data_and_info_p2013q4.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 21) PLASTIKA KRITIS S.A (1999-2015), investor relations- financial information- Στοιχεία και Πληροφορίες Εταιρείας και Ομίλου περιόδου 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2014 κατά ΔΛΠ, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.plastikakritis.com/images/stories/company_profile/FinancialStatements/s_and_p2014t4.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 22) Prisma NEWS (2013), Κρήτη, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.prismanews.gr/index.php/crete/item/50669-minoan-lines-symbolouli>, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 23) Αλεξανδρίδης Μιχαήλ (2004), Διαχείριση Επενδύσεων, Σύγχρονη Εκδοτική.
- 24) ANEK (2015), Ετήσια οικονομική έκθεση 2010, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα: http://web.anek.gr/aneq_prod/pdf/publish/financial/2010/20101231_SP_GR.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 25) ANEK (2015), Ετήσια οικονομική κατάσταση 2011-2012, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα: http://web.anek.gr/aneq_prod/pdf/publish/financial/2012/20121231_SP_GR.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 26) ANEK LINES (2015), Εταιρική διακυβέρνηση, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://web.anek.gr/portal/page/portal/ANEK_prod/Corporate_Information/Company_Profile/Corporate_Governance/DS, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 27) ANEK LINES (2015), Εταιρικό προφίλ-Στόλος, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://web.anek.gr/portal/page/portal/ANEK_prod/Corporate_Information,
- 28) ANEK(2015), ετήσια οικονομική κατάσταση 2013-2014, διαθέσιμες στην ιστοσελίδα: http://web.anek.gr/aneq_prod/pdf/publish/financial/2014/20141231_SP_GR.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 29) Αρτίκης Γεώργιος (2002), Χρηματοοικονομική Διοίκηση - Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, INTERBOOKS.
- 30) Βασιλείου Δημήτριος, Ηρειώτης Νικόλαος (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδοτικός Οίκος Rosili.

- 31) Θωμαδάκης Σταύρος (1998), Επιτροπή κεφαλαιαγοράς, Ετήσια έκθεση.
- 32) ΚΑΠΙΤΑΛ.GR Α.Ε (2006-2015), ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΟΙ ΟΛΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.capital.gr/fundamentals/all>, ημερομηνία πρόσβασης 10/09/2015.
- 33) ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε (2015), ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2010, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.karatzis.gr/index.php?menu_id=76&menu2_id=39&menu3_id=122&module=menu, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 34) ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε (2015), ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2011, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.karatzis.gr/index.php?menu_id=76&menu2_id=39&menu3_id=123&module=menu, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 35) ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε (2015), ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2012, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.karatzis.gr/index.php?menu_id=76&menu2_id=39&menu3_id=130&module=menu, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 36) ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε (2015), ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2013, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.karatzis.gr/index.php?menu_id=76&menu2_id=39&menu3_id=130&module=menu, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 37) ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε (2015), ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2014, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.karatzis.gr/index.php?menu_id=76&menu2_id=39&menu3_id=130&module=menu, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 38) ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε (2015), Εταιρική διακυβέρνηση-Διοικητικό συμβούλιο, διαθέσιμο την ιστοσελίδα: http://www.karatzis.gr/index.php?menu_id=76&menu2_id=40&menu3_id=145&module=menu, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 39) ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε (2015), Όμιλος, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.karatzis.gr/index.php?menu_id=73&module=menu, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 40) ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε (2015), Προϊόντα, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.karatzis.gr/index.php?menu_id=74&module=products, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 41) Κρητών Άρτος Α.Ε.Β.Ε (2015), εταιρία-ισολογισμοί 2011, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://kritonartos.gr/images/shmeivseis-oik-kat-2012.pdf>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.

- 42) Κρητών Άρτος Α.Ε.Β.Ε (2015), εταιρία-ισολογισμοί 2012-2013, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://kritonartos.gr/images/banners/balance-sheets_/KRITON_ARTOS_ISOLOGISMOS_2013_280314.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 43) Κρητών Άρτος Α.Ε.Β.Ε (2015), εταιρία-ισολογισμοί 2013-2014, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://kritonartos.gr/images/banners/balance-sheets/ balance sheet2014.pdf>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 44) Κρητών Άρτος Α.Ε.Β.Ε (2015), Εταιρία-Ποιοι είμαστε, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://kritonartos.gr/profile.html>, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 45) Νιάρχου Νικήτα (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις ΑΘ.ΣΤΑΜΟΥΛΗ .
- 46) Όμιλο δομική Κρήτης Α.Ε (2015), οικονομικά στοιχεία 2010, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.domik.gr/site/images/stories/pdfs/2010/isologismos%202010t4.pdf>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 47) Όμιλο δομική Κρήτης Α.Ε (2015), οικονομικά στοιχεία 2011, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.domik.gr/site/images/stories/pdfs/2011/2011T4/ st oixeiakaiplirofories31122011.pdf>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 48) Όμιλο δομική Κρήτης Α.Ε (2015), οικονομικά στοιχεία 2012, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.domik.gr/site/images/stories/pdfs/2012/T4/ isologismos%202012%20t4.pdf>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 49) Όμιλο δομική Κρήτης Α.Ε (2015), οικονομικά στοιχεία 2013, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.domik.gr/site/images/stories/pdfs/2013/T4/ isologismos%2031122013.pdf>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 50) Όμιλο δομική Κρήτης Α.Ε (2015), οικονομικά στοιχεία 2014, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <http://www.domik.gr/site/images/stories/pdfs /2014/ s&p 201 4 t4.pdf>, ημερομηνία πρόσβασης 05/09/2015.
- 51) Όμιλο Δομικής Κρήτης (2015), Εταιρεία-Διοικητικό συμβούλιο-διοίκηση, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.domik.gr/site/index.php?Option=com_content&task=view&id=5&Itemid=10, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.
- 52) Όμιλο Δομικής Κρήτης (2015), Εταιρεία-Ιστορικό, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.domik.gr/site/index.php?option=com_content&task=view&id=1&Itemid=2, ημερομηνία πρόσβασης 03/09/2015.

- 53) Παπούλιας (1990), Χρηματιστηριακές επενδύσεις, ανάλυση και διαχείριση, Εκδότης Διον. Μαραθιάς & ΣΙΑ.
- 54) Σιαφάκα Αναστασίου (1996), Τί είναι το χρηματιστήριο Αξιών; Τί πρέπει να ξέρουμε; Εκδοτικές επιχειρήσεις Κ & Π Σμπιλιάς Α.Ε.Β.Ε, Γ' έκδοση.
- 55) Σπύρου Σπύρος (2013), Αγορές Χρήματος & Κεφαλαίου, Εκδόσεις Γ. Μπένου.
- 56) XRTC BUSINESS CONSULTANTS (2014), Ετήσια μελέτη για την Ελληνική Ακτοπλοΐα 2014 «Σε προσπάθειες συγκράτησης των τάσεων συγκέντρωσης...», διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: http://www.xrtc.gr/docs/Industry_Reports/2014/XRTC_Greek_Ferry-Annual_Report_%202014_EL.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 10/09/2015.
- 57) Χολέβας Γιάννης (1995), Τί πρέπει να γνωρίζουμε για το Χρηματιστήριο Αθηνών, INTERBOOKS.