

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος.....	5
Πρόλογος Β' έκδοσης	7
Πρόλογος Γ' έκδοσης	8
Πρόλογος Δ' έκδοσης	9

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. Έννοια και ιστορία των Χρηματιστηρίων.....	11
1.2. Το ιστορικό ίδρυσης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.....	12
1.3. Σκοπός των Χρηματιστηρίων Αξιών.....	14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

2.1. Γενικά	15
2.2. Μετοχές Ανωνύμων Εταιριών	16
2.2.1. Γενικά	16
2.2.2. Κατηγορίες μετοχών	16
2.2.3. Τιμές μετοχών	18
2.2.4. Μερίσματα (Μερισματαποδείξεις).....	19
2.2.5. Φορολογία εισοδημάτων και κερδών από μετοχές	20
2.2.6. Μετοχές εισαγμένες στο Χ.Α.Α.	20
2.3. Ομολογίες - Ομολογιακά δάνεια.....	21
2.3.1. Γενικά	21

2.3.2. Είδη ομολογιακών δανείων	22
2.3.3. Διακρίσεις ομολογιών	24
2.3.4. Τοκομερίδια	25
2.3.5. Φορολογία εισοδήματος ομολογιών	25
2.3.6. Διαφορές ομολογιών και μετοχών	26
2.4. Ομόλογα	26
2.4.1. Τραπεζικά Ομόλογα	26
2.4.2. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (Ο.Ε.Δ.)	28
2.4.3. Κτηματικά Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	30
2.4.4. Δευτερογενής αγορά ομολόγων	31
2.5. Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (Ε.Γ.Ε.Δ.)	32
2.6. Άυλοι Τίτλοι Δημοσίου	33
2.7. Χρυσή λίρα Αγγλίας	35
2.8. Ελληνικά πιστοποιητικά (ΕΛ.ΠΙΣ.)	35

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

ΟΡΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α.

3.1. Προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών στην Κύρια Αγορά	39
3.1.1. Πρόσθετες προϋποθέσεις εισαγωγής κατασκευαστικών εταιριών	44
3.1.2. Πρόσθετες προϋποθέσεις εισαγωγής ασφαλιστικών εταιριών	45
3.1.3. Πρόσθετες προϋποθέσεις εισαγωγής ομίλου εταιριών	46
3.1.4. Πρόσθετες προϋποθέσεις εισαγωγής εταιριών επιβατηγούς ναυτιλίας	46
3.1.5. Πρόσθετες προϋποθέσεις εισαγωγής εταιριών συμμετοχής ..	48
3.2. Προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών στην Παράλληλη Αγορά	49
3.3. Προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (ΝΕ.Χ.Α.)	50
3.4. Η Ελληνική Αγορά Αναδυόμενων Κεφαλαιαγορών (Ε.ΑΓ.Α.Κ.)	54
3.5. Η δευτερογενής εισαγωγή μετοχών (Secondary listing)	54
3.6. Προϋποθέσεις εισαγωγής ομολογιών	55
3.7. Μετάταξη από τη μία αγορά στην άλλη	55
3.8. Υποχρεώσεις εισαγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών	56
3.9. Αναστολή διαπραγμάτευσης - Τοποθέτηση υπό επιτήρηση	

μετοχών - Διαγραφή εισαγμένης εταιρίας	56
3.10. Διαδικασία εξαγορών - συγχωνεύσεων	59
3.11. Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα εισαγωγής μιας Α.Ε. στο Χ.Α.Α... ..	62

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο

ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Α.Ε.

4.1. Γενικά	65
4.2. Το δικαίωμα προτίμησης παλαιών μετόχων.....	66
4.3. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.....	67
4.4. Διανομή μετοχών δωρεάν	69
4.4.1. Αύξηση με κεφαλοποίηση αποθεματικών.....	69
4.4.2. Αύξηση με αναπροσαρμογή πάγιων (Κεφαλαιοποίηση υπεραξίας πάγιων).....	70
4.4.3. Αύξηση της ονομαστικής αξίας των υφιστάμενων μετοχών	70
4.4.4. Αύξηση με κεφαλοποίηση των πληρωτέων μερισμάτων	71
4.4.5. Σπάσιμο μετοχών (Stock split)	72
4.5. Αύξηση με δημόσια εγγραφή.....	73

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

5.1. Γενικά	77
5.2. Μετοχική σύνθεση του Χ.Α.Α.	77
5.3. Τα μέλη του Χ.Α.Α.	80
5.4. Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.).....	81
5.4.1. Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	83
5.4.2. Χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι.....	86
5.4.3. Αντικρυστές.....	87
5.5. Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.	88
5.6. Επικουρικό Κεφάλαιο	89
5.7. Υποχρεώσεις και κυρώσεις των μελών του Χ.Α.Α.....	91
5.8. Συνδρομητές του Χ.Α.Α.	93

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο

ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΤΟΥ Χ.Α.Α.

6.1. Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.)	95
6.2. Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου	98
6.3. Γενική Συνέλευση του Χ.Α.Α.	98
6.4. Τα εποπτικά όργανα του Χ.Α.Α.	100
6.4.1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.)	101
6.4.2. Πειθαρχικές και ποινικές ποινές των μελών της Ε.Κ.	103
6.5. Υποχρεώσεις οργάνων διοίκησης και εποπτείας του Χ.Α.Α.	105

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7ο

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

7.1. Σύστημα διαπραγμάτευσης μετοχών στο Χ.Α.Α.	107
7.2. Τιμή κλεισίματος μετοχών	109
7.3. Είδη εντολών για μετοχές	110
7.3.1. Οριακή Εντολή (Limit Order)	111
7.3.2. Οριακή Εντολή με συνθήκη ΣΤΟΠ (Stop limit)	111
7.3.3. Ανοικτή ή Ελεύθερη Εντολή (Market Order)	112
7.3.4. Ελεύθερη Εντολή με συνθήκη ΣΤΟΠ (Stop market).....	113
7.3.5. Εντολή στο Άνοιγμα (At the Open, ATO).....	113
7.3.6. Εντολή στο Κλείσιμο (At the Close, ATC).....	113
7.4. Μέγιστο ημερήσιο όριο διακύμανσης της τιμής της μετοχής	114
7.5. Στήριξη ίδιων μετοχών	114
7.6. Ζώνες διαπραγμάτευσης μετοχών	115
7.7. Μονάδες διαπραγμάτευσης μετοχών - Ρετάλια	115
7.8. Προσυμφωνημένες συναλλαγές μετοχών	116
7.9. Διαπραγμάτευση μετοχών υπό επιτήρηση και μετοχών με χαμηλή ρευστότητα	118
7.10. Εκκαθάριση συναλλαγών σε μετοχές	119
7.11. Διαπραγμάτευση τίτλων σταθερού εισοδήματος	121
7.12. Εκκαθάριση συναλλαγών των τίτλων σταθερού εισοδήματος ...	123
7.13. Μεσιτικά δικαιώματα	123

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8ο

ΟΣΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΓΝΩΡΙΖΕΙ Ο ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ

8.1. Γενικά	125
8.2. Άνοιγμα κωδικού και μερίδας στο ΣΑΤ	127
8.3. Τρόπος και είδος εντολών	127
8.4. Ενημέρωση επενδυτή	129
8.5. Αγορά μετοχών τοις μετρητοίς (cash market)	129
8.6. Αγορά μετοχών με πίστωση (margin account)	130
8.7. Άνοιχτή πώληση μετοχών για επενδυτές (short Shelling)	133
8.8. Εκκαθάριση συναλλαγών	134
8.9. Αυξήσεις κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	135
8.10. Αυξήσεις κεφαλαίου με δωρεάν μετοχές	135
8.11. Διανομή μερίσματος	136
8.12. Συμμετοχή στις Γενικές Συνελεύσεις	136
8.13. Κόστος των συναλλαγών στο Χ.Α.Α.	137

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9ο

ΕΝΤΥΠΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

9.1. Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	139
9.2. Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο.....	143
9.3. Ετήσιο Στατιστικό Δελτίο.....	143
9.4. Ετήσια έκδοση (Επετηρίδα)	144
9.5. Factbook	145
9.6. Απολογισμός χρήσεως	145

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10ο

ΘΕΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

10.1. Γενικά.....	147
10.2. Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.).....	148
10.2.1. Γενικά	148
10.2.2. Επενδύσεις των Ε.Ε.Χ.	149
10.2.3. Δημοσιεύσεις των Ε.Ε.Χ.	150

10.2.4. Ποινές των Ε.Ε.Χ.	152
10.2.5. Διανομή κερδών - Φορολογία των Ε.Ε.Χ.	152
10.3. Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ).....	153
10.3.1. Γενικά.....	153
10.3.2. Επενδύσεις των Α/Κ.....	156
10.3.3. Είδη Αμοιβαίων Κεφαλαίων.....	157
10.3.4. Αγορά και εξαγορά μεριδίων Α/Κ.....	158
10.3.5. Δημοσιεύσεις Α/Κ.....	159
10.3.6. Ποινές των Α/Κ.....	162
10.3.7. Φορολογία των Α/Κ.....	162
10.3.8. Μετατροπή Ε.Ε.Χ. σε Α/Κ.....	163
10.3.9. Συγχώνευση Α/Κ.....	164
10.4. Επενδυτικά Κεφάλαια Αναδυόμενων Αγορών (Ε.Κ.Α.Α.).....	165
10.4.1. Γενικά.....	165
10.4.2. Ενημερωτικό δελτίο Ε.Κ.Α.Α.	168
10.4.3. Επενδυτική πολιτική των Ε.Κ.Α.Α.	169
10.4.4. Δημοσιεύσεις των Ε.Κ.Α.Α.	170
10.4.5. Φορολογία των Ε.Κ.Α.Α.	171
10.5. Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Αναδυόμενων Αγορών.....	172
10.5.1. Γενικά.....	172
10.5.2. Επενδύσεις των Ε.Χ.Α.Α.	172
10.5.3. Φορολογία Ε.Χ.Α.Α.	173
10.5.4. Μετατροπή Ε.Ε.Χ. σε Ε.Χ.Α.Α.	174
10.5.5. Υποχρεώσεις των Ε.Ε.Χ.Α.	174
10.5.6. Ποινές των Ε.Χ.Α.Α.	174
10.6. Ένωση Θεσμικών Επενδυτών (Ε.Θ.Ε.).....	175

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11ο

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ (ΕΤΑΙΡΙΕΣ Leasing)

11.1. Γενικά.....	177
11.2. Πώς καταρτίζονται οι συμβάσεις Χ/Μ.....	179
11.3. Εταιρίες Χ/Μ στην Ελλάδα.....	180
11.4. Φορολογικές απαλλαγές των εταιριών Χ/Μ στην Ελλάδα.....	181
11.5. Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του θεσμού της Χ/Μ.....	182
11.6. Η πορεία του Leasing στην Ελλάδα.....	184

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12ο

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

12.1. Γενικά.....	187
12.2. Μεταβολές χρηματιστηριακών δεικτών.....	188
12.3. Δείκτες που αφορούν το "Χ.Α.Α." Α.Ε.	190
12.3.1. Δείκτες που δημοσιεύει το Χ.Α.Α.....	190
12.3.2. Κριτήρια για να συμμετέχει η μετοχή μιας εταιρίας σε Δείκτη Τιμών του Χ.Α.Α.	195
12.3.3. Δείκτης Morgan Stanley Capital Index (M.S.C.I.)	196
12.3.4. Ο Δυναμικός Δείκτης της GeneSis ΑΧΕΠΕΥ	200
12.4. Δείκτες σημαντικότερων ξένων Χρηματιστηρίων.....	202
12.4.1. Δείκτες Χρηματιστηρίων των Η.Π.Α.	202
12.4.2. Δείκτες του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου.....	207
12.4.3. Δείκτες λοιπών ξένων Χρηματιστηρίων.....	211

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13ο

ΜΕΘΟΔΟΙ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΤΙΤΛΩΝ

13.1. Γενικά.....	215
13.2. Τρόποι επιλογής μετοχών	215
13.2.1. Θεμελιακή Ανάλυση (Fundamental Analysis).....	216
13.2.1.1. Γενικά	216
13.2.1.2. Αριθμοδείκτες θεμελιακής ανάλυσης.....	217
13.2.1.3. Κριτική της θεμελιακής ανάλυσης	222
13.2.2. Τεχνική Ανάλυση (Technical analysis).....	223
13.2.2.1. Γενικά	223
13.2.2.2. Μέθοδοι και διαγράμματα τεχνικής ανάλυσης	224
13.2.2.3. Κριτική της τεχνικής ανάλυσης	231
13.2.3. Η θεωρία των Αποτελεσματικών Αγορών (Efficient Market Theory).....	232
13.2.3.1. Γενικά	232
13.2.3.2. Κριτική της θεωρίας των Αποτελεσματικών Αγορών.....	234
13.3. Επιλογή τίτλων σταθερού εισοδήματος.....	235

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14ο

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

14.1. Γενικά.....	239
14.2. Θεωρία Χαρτοφυλακίου - Το μοντέλο του Markowitz.....	240
14.3. Εισαγωγή του δανεισμού στη Θεωρία Χαρτοφυλακίου	246
14.4. Το μοντέλο Αποτίμησης Κεφαλαιουχικών Αγαθών (Capital Assets Pricing Model ή C.A.P.M.)	248
14.4.1. Ο συντελεστής βήτα (coefficient beta).....	253
14.4.2. Η σημασία του συντελεστή βήτα.....	254
14.5. Το Μοντέλο της Αντισταθμιστικής Αποτίμησης Κεφαλαιουχικών Αγαθών (Arbitrage Pricing Theory ή A.P.T.)	255
14.6. Συμπεράσματα για τα μοντέλα της Σύγχρονης Θεωρίας Χαρτοφυλακίου.....	257

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 15ο

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΟΥ Χ.Α.Α.

15.1. Παράγοντες που επηρεάζουν την πορεία ενός Χρηματιστηρίου Αξιών	259
15.2. Η περίοδος 1983- 1986.....	261
15.3. Η περίοδος 1987- 1990.....	263
15.4. Η περίοδος 1991- 1993	267
15.5. Η περίοδος 1994- 1997	271
15.6. Η περίοδος 1998-2001.....	273
15.7. Η διεθνής παρουσία του Χ.Α.Α.	278

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 16ο

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

16.1. Η ιστορία των παραγώγων προϊόντων	279
16.2. Ορισμός παραγώγων προϊόντων	283
16.3. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.).....	285
16.3.1. Γενικά.....	285
16.3.2. Σ.Μ.Ε. που διαπραγματεύονται στο Χ.Π.Α.	287

16.3.3. Συναλλαγές σε Σ.Μ.Ε.....	288
16.3.4. Καθημερινή αποτίμηση των Σ.Μ.Ε.....	289
16.3.5. Περιθώρια ασφάλισης (Margins).....	290
16.3.6. Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών	291
16.3.7. Σύγκλιση της τιμής ενός Σ.Μ.Ε. στην τρέχουσα τιμή του υποκείμενου στοιχείου.....	292
16.4. Δικαιώματα Προαίρεσης (Options).....	293
16.4.1. Γενικά.....	293
16.4.2. Είδη Δικαιωμάτων.....	295
16.4.3. Δικαιώματα που διαπραγματεύονται στο Χ.Π.Α.....	296
16.5. Δικαιώματα επί μετοχών.....	298
16.5.1. Χαρακτηριστικά των δικαιωμάτων επί μετοχών	302
16.6. Περιθώρια ασφάλειας για δικαιώματα.....	303
16.7. Διαπραγμάτευση των δικαιωμάτων προαίρεσης	304
16.8. Εξάσκηση δικαιώματος προαίρεσης.....	305
16.9. Τίτλοι επιλογής (warrants) και μετατρέψιμες ομολογίες (convertibles)	305
16.10. Συμβόλαια δανεισμού τίτλων ή repos επί μετοχών.....	306
16.10.1. Σύμβαση πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς (stock Repo ή stock Lending)	307
16.10.2. Σύμβαση αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης (Reverse Stock repo ή Stock borrowing).....	308
16.11. Σκοπός των συναλλαγών με παράγωγα.....	310

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 17ο

ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

17.1. Ίδρυση Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών	313
17.2. Μετοχικό κεφάλαιο του ΧΠΑ	313
17.3. Διοίκηση του Χ.Π.Α.....	314
17.4. Μέλη του Χ.Π.Α.....	316
17.5. Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.)....	318
17.6. Μέλη της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	319
17.7. Συναλλαγές στο Χ.Π.Α.	320
17.8. Εκκαθάριση συναλλαγών του Χ.Π.Α	321
17.9. Εξασφαλίσεις για τις συναλλαγές στο Χ.Π.Α.....	322

17.10. Υπερμερία μέλους της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. ως προς την εκκαθάριση	324
17.11. Εποπτεία του Χ.Π.Α. και της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	325
17.12. Τι χρειάζεται ο επενδυτής για να κάνει συναλλαγές σε παράγωγα προϊόντα	325
17.13. Φορολογία παραγώγων προϊόντων	330

Παράρτημα 1ο	Πρακτικές οδηγίες αγοράς και πώλησης μετοχών....	331
---------------------	--	-----

Παράρτημα 2ο	Βασικοί όροι και γλωσσικά ιδιώματα του Χρηματιστηρίου Αξιών.	341
---------------------	--	-----

Παράρτημα 3ο	Χρήσιμη ορολογία για το Χρηματιστήριο Παραγώγων	361
---------------------	---	-----

Παράρτημα 4ο	Στατιστικά στοιχεία για το Χ.Α.Α. και το Χ.Π.Α.....	373
---------------------	---	-----

Βιβλιογραφία		379
---------------------	-------	-----

Περιεχόμενα		383
--------------------	-------	-----