

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ	3
Ορολογία και γλώσσα του παρόντος βιβλίου	6
Πρόλογος της πρώτης εκδόσεως (1994)	8

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Ορισμός - Σκοπός - Πλαίσιο λειτουργίας της επιχειρήσεως	11
Οι στόχοι της επιχειρήσεως κατά τις οικονομικές θεωρίες	12
Τα διάφορα είδη επιχειρήσεων	13
Επιχειρηματικό κέρδος και χρέυμα	14
Επιχείρηση και χρηματιστική διαχείριση	17
Τα στελέχη της υπηρεσίας χρηματιστικής διαχείρισεως	19
Η σκοπιμότητα της χρηματιστικής αναλύσεως της επιχειρήσεως	20
Κυβερνητική πολιτική και χρηματιστική διαχείριση επιχειρήσεως	22
Ο ρόλος της λογιστικής στην χρηματιστική διαχείριση	23

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ Η ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΩΣ ΒΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Η σημασία της λογιστικής για την επιχείρηση και η ανάγκη τυποποίησής της.	25
Η προώθηση της λογιστικής εναρμονίσεως από την ΕΟΚ	27
Η καθιέρωση του ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (ΓΛΣ)	30
Σύνοψη βασικών εννοιών και αρχών της λογιστικής-Οι λογαριασμοί	35
Τα λογιστικά βιβλία	42
Το τέλος της λογιστικής χρήσεως. Η απογραφή	43
ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ - Ο ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	44
Το παθητικό	46
ιδια κεφάλαια	47
προβλεψεις για κινδύνους και εξόδα	48
υποχρεώσεις	49

μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	50
Το ενεργητικό.....	51
οφειλόμενο κεφάλαιο-έξοδα εγκαταστάσεως-παγιο ενεργητικό	51
το κυκλοφορούν ενεργητικό	61
οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	63
Οι λογαριασμοί τάξεως του ισολογισμού.....	63
Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.....	64
Ο πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων	66
Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμεταλλεύσεως.....	68
ΤΟ ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	69
ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	74
ΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	77
Ο ΕΛΕΓΧΟΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΟΡΚΩΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ	80
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ	82

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗ ΘΕΩΡΗΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ

Εισαγωγή	85
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗ ΘΕΩΡΗΣΗ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	86
ΠΑΘΗΤΙΚΟ - Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις (ξένα κεφάλαια).....	86
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - Ακίνητοποιήσεις και κυκλοφορούν ενεργητικό	89
Οι αποσβέσεις	91
Η αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων	96
Η εκτίμηση των αποθεμάτων.....	98
Η ανακύκλωση των αποθεμάτων	100
Προμηθευτές και πελάτες	101
Οι προθεσμίες πληρωμών	102
Ο ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	104
ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΠΙΝΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΚΕΡΔΩΝ	106
Ο ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΤΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΚΑΙ Ο ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΠΩΝ ΤΟΥ ΓΑΛΛΙΚΟΥ ΓΛΣ- Εισαγωγή	110
Ο λογαριασμός αποτελέσματος του γαλλικού ΓΛΣ του 1982	110
Τα ενδιάμεσα διαχειριστικά υπόλοιπα	113
ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ	118
Η διαδικασία της εκμεταλλεύσεως στην επιχείρηση	118
Ο κύκλος εργασιών	119
Το περιθώριον εμπορικού κέρδους	120
Η προστιθεμένη αξία	121
Η ικανότητα αυτοχρηματοδότησεως της επιχειρήσεως	123

Το κεφάλαιο κινήσεως	123
Η ταμειακή ρευστότητα	124
Το πλεόνασμα ταμειακής ρευστότητας (ΠΤΡ) εκμεταλλεύσεως	126
Η φερεγγυότητα της επιχειρήσεως	127

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ **ΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

Ορισμός και σύνθεση ιδίων κεφαλαίων	129
Περιγραφή των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων	130
α. Το μετοχικό κεφάλαιο	130
β. Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον	131
γ. Διαφορές αναπροσαρμογής παγίων περιουσιακών στοιχείων	132
δ. Επιχορηγήσεις επενδύσεων	133
ε. Τα αποθεματικά	133
στ. Τα αποτελέσματα εις νέον	134
ζ. Τα προοριζόμενα ποσά για την αύξηση του κεφαλαίου	134
Η αναγκαιότητα των ιδίων κεφαλαίων στην επιχείρηση	135
Το κόστος των ιδίων κεφαλαίων	136
Το επίπεδο των ιδίων κεφαλαίων σε διεθνή κλίμακα	137
Μία έρευνα για τα ίδια κεφάλαια σε 5 ευρωπαϊκές χώρες	140

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ **Η ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

Εισαγωγή	147
Η ικανότητα αυτοχρηματοδότησεως της επιχειρήσεως	148
Τα διάφορα επίπεδα της αυτοχρηματοδότησεως	151
Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της αυτοχρηματοδότησεως	152
Αυτοχρηματοδότηση και Cash flow	154
Αξιολόγηση της πολιτικής αυτοχρηματοδότησεως	156

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ **ΤΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (Κεφάλαιο κινήσεως)**

Κυκλοφορούν ενεργητικό και κυκλοφοριακό κεφάλαιο	159
Το διαρκές κεφάλαιο κινήσεως	160
Το ιδιόκτητο και το ξένο διαρκές κεφάλαιο κινήσεως	161
Η χρηματιστική σημασία του διαρκούς κεφαλαίου κινήσεως	162
Ανάγκη σε κεφάλαιο κινήσεως (ΑΚΚ) και ταμειακή ρευστότητα (ΤΡ)	165

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ **Ο ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ**

Η ανάγκη καταρτίσεως ενός πίνακα χρηματοδότησεως	169
Τρόπος καταρτίσεως του πίνακα χρηματοδότησεως	170

Παράδειγμα πίνακα χρηματοδοτήσεως	172
Η ερμηνευτική σημασία του πίνακα χρηματοδοτήσεως	175

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (RATIOS)

Ορισμός, χαρακτηριστικά και χρήση των αριθμοδεικτών	177
ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ	180
Αριθμοδείκτες οικονομικής διαρθρώσεως	181
Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας	183
Αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής	185
ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΣΤΙΣ Η.Π.Α.	186
Οι αριθμοδείκτες της εταιρείας Dun and Bradstreet	186
Οι αριθμοδείκτες των αμερικανών Creditmen	187
Η δυνατότητα προβλέψεων μέσω των αριθμοδεικτών	187
ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΒΕΛΓΙΟΥ	188
ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΤΗΣ ΓΑΛΛΙΑΣ	191
Η "μέθοδος των σκόρ" για την πρόβλεψη της χρεωκοπίας	196
Ομοιότητες και διαφορές μεταξύ των αριθμοδεικτών του ελληνικού ΓΛΣ και των προαναφερομένων σειρών για Η.Π.Α., Βέλγιο και Γαλλία	197
ΜΙΑ ΕΥΡΥΤΕΡΗ ΕΠΙΛΟΓΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	199
Αριθμοδείκτες χρηματιστικής δομής	200
Αριθμοδείκτες εκμεταλλεύσεως	201
Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	202
ΣΥΝΤΟΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	204
ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	205

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΓΔΟΟ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ

Αποτέλεσμα, απόδοση ή παραγωγικότητα και αποδοτικότητα	207
Το ουδέτερον ή νεκρό σημείον ή κατώφλι αποδοτικότητας	209
Αναλυτικός προσδιορισμός του ουδετέρου σημείου	210
Γραφική παράσταση του ουδετέρου σημείου	212
Υποθέσεις στις οποίες στηρίζεται η θεωρία του ουδετέρου σημείου	213
Παράδειγμα αριθμητικού υπολογισμού του ουδετέρου σημείου	214
Δοκιμαστικές εφαρμογές του τύπου (1) του ουδετέρου σημείου	215
Το φαινόμενο του λειτουργικού μοχλού	217
Αναλυτικός προσδιορισμός του βαθμού λειτουργικής μοχλεύσεως λ	217
Παράδειγμα αριθμητικού υπολογισμού του βαθμού λειτουργικής μοχλεύσεως	218
Δεύτερο παράδειγμα υπολογισμού βαθμού λειτουργικής μοχλεύσεως	220
Η χρησιμότητα του ουδετέρου σημείου και του φαινομένου του λειτουργικού μοχλού	221

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ή χρηματιστική αποδοτικότητα	222
Η αποδοτικότητα όλων των επενδεδυμένων κεφαλαίων ή οικονομική αποδοτικότητα	224
Η χρηματιστική δομή της επιχείρησης και το άριστο επίπεδο της	225
Η σύνδεση χρηματιστικής και οικονομικής αποδοτικότητας. Το φαινόμενο του χρηματιστικού μοχλού	226
Παράδειγμα αριθμητικής εφαρμογής του τύπου του χρηματιστικού μοχλού	229
Δεύτερο αριθμητικό παράδειγμα επί του χρηματιστικού μοχλού	230
Το σημείον αδιαφορίας ή ουδέτερο σημείο χρηματοδοτήσεως	231
Αναλυτικός προσδιορισμός του σημείου αδιαφορίας χρηματοδοτήσεως	234
Ο βαθμός χρηματιστικής μοχλεύσεως	235
Αριθμητικός υπολογισμός του βαθμού χρηματιστικής μοχλεύσεως	236
Συνδυασμένη επίδραση λειτουργικού και χρηματιστικού μοχλού	238
Δανεισμός και κόστος κεφαλαίου	239
Δανεισμός και αξία της επιχείρησης	241
Δανεισμός και ευαισθησία της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων	241
Δανεισμός και κίνδυνος	243
Αποδοτικότητα και κίνδυνος	244
Στοιχεία για την χρηματιστική αποδοτικότητα των επιχειρήσεων σε διεθνή κλίμακα	245
Διεθνή στοιχεία για την σύνθεση των χρεών των επιχειρήσεων	249

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΝΑΤΟ ΠΕΡΙ ΔΑΝΕΙΩΝ

Τα χαρακτηριστικά στοιχεία ενός δανείου	253
Τόκος και επιτόκιο	256
Ο απλός τόκος.....	258
Απλοί τόκοι για μικρότερα του έτους διαστήματα	259
Ο σύνθετος τόκος.....	262
Η παρούσα αξία μοναδικού ποσού.....	265
Διάφορες μορφές επιτοκίων	266
Ανάλογα επιτόκια	266
Ονομαστικό ή φαινομενικό και πραγματικό επιτόκιο	266
Ισοδύναμα επιτόκια	267
Σύγκριση απλού και συνθέτου τόκου	270
Κεφαλαιοποίηση ή μελλοντική αξία σειράς διαδοχικών ετησίων καταθέσεων	272
Παρούσα αξία σειράς διαδοχικών ετησίων αναλήψεων.....	277
Συνεχής ανατοκισμός.....	279
Τρόποι αποσβέσεως δανείων.....	282
Εφ' άπαξ επιστροφή δανείου	283
Επιστροφή δανείου με ίσες δόσεις κεφαλαίου	283
Επιστροφή δανείου με ίσες τοκοχρεωλυτικές δόσεις. Προοδευτικό σύστημα	285
Εφαρμογή των τριών κανόνων της προηγούμενης μεθόδου	289

Πρόσθετοι κανόνες του προοδευτικού συστήματος	289
2 ^ο παράδειγμα: Απόσβεση πραγματικού δανείου με σταθερή τοκοχρεωλυτική δόση	290
ΣΥΝΔΥΑΣΜΟΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΔΑΝΕΙΟΥ ΜΕ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΗ	292
Απόσβεση δανείων με το σύστημα των δύο επιτοκίων	292
Σύστημα δύο επιτοκίων-Sinking Fund	293
ΑΝΑΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΔΑΝΕΙΩΝ	293
Παράταση εξοφλήσεως	293
Επίσπευση εξοφλήσεως δανείου	294
ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΔΑΝΕΙΟΥ	295

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ

Εισαγωγή	299
Τα χαρακτηριστικά των ομολογιακών δανείων	300
Είδη ομολογιακών δανείων-Ομολογίες σταθερού επιτοκίου	302
Ομολογίες μεταβλητού ή αναθεωρησίμου επιτοκίου	303
Ομολογίες με αποκόμματα δικαιωμάτων	304
Ομολογίες μετατρέψιμες σε μετοχές	304
Ομολογίες "με παράθυρα"	305
Ομολογίες χωρίς αποκόμματα	305
Πάγια ομολογιακά δάνεια ή ράντες	305
Ευρωομολογίες	306
Ομολογιακά δάνεια υψηλού κινδύνου (Junk bonds)	306
Υπολογισμοί επί των ομολογιακών δανείων-Απόσβεση ομολογιακού δανείου σταθερού επιτοκίου με περίπου ίσες ετήσιες τοκοχρεωλυτικές δόσεις	307
α. Μέθοδος στροφγυλεύσεως στην πλησιεστέρην ακεραία μονάδα ομολογίων	309
β. Μέθοδος κεφαλαιοποίησεως των υπολοίπων	311
Συγκριτικό τυπολόγιο ενιαίων και ομολογιακών δανείων	313
Απόσβεση ομολογιακού δανείου σταθερού επιτοκίου με εξοφλούμενον ετησίως σταθερόν αριθμόν ομολογίων	314
Υπολογισμός μέσης αποδόσεως ομολογιακού δανείου εκδοθέντος υπό το άρτιον	315
Υπολογισμός αποδόσεως για τμηματική διάρκεια του δανείου	317
Δευτερογενής αγοραπωλησία ομολογίων σε διάφορες του αρτίου τιμές	319
Εκτίμηση της αξίας ομολογίας σταθερού επιτοκίου υπό συνθήκης αγοράς	320
Ομολογίες μεταβλητού επιτοκίου	322
Ομολογίες χωρίς αποκόμματα	323
Το κόστος εκδόσεως ομολογιακού δανείου	323
Σταθμική μέση διάρκεια ωριμότητας (Duration) ομολογίας και βαθμός ευαισθησίας	324
Η διαπραγμάτευση των ομολογίων στο χρηματιστήριο	329
Βασικά μεγέθη για τα εισηγμένα στο ΧΑΑ ομολογιακά δάνεια	330
Ιδιωτικό ομολογιακό δάνειο της επιχειρήσεως Χ...α.ε.	331

Το ομολογιακό δάνειο της ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	332
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο της ΣΕΛΜΑΝ ΑΕ	333
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο της Εθνικής Τραπέζης Ελλάδος Α.Ε.	334
Ομολογιακό δάνειο zero coupon του Ελληνικού Κράτους	335
Ομολογιακό δάνειο 15 δισ. δρχ. της World Bank	336

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΝΔΕΚΑΤΟ

ΟΙ ΔΙΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ

Ορισμός και βασικές έννοιες	337
Οι διεπιχειρησιακές πιστώσεις στην Ευρωπαϊκή Ένωση	339
Οι χρήστες των διεπιχειρησιακών πιστώσεων	343
Οι κίνδυνοι των διεπιχειρησιακών πιστώσεων	345
Το κόστος των διεπιχειρησιακών πιστώσεων	346
Επίπτωση των επιχειρησιακών πιστώσεων στην αποδοτικότητα των πιστωτριών επιχειρήσεων	349
Κριτήρια καθορισμού της πολιτικής πιστώσεως προς τους πελάτες	352

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΩΔΕΚΑΤΟ

ΠΕΡΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Τα διάφορα είδη επενδύσεων	353
Τα θεμελιώδη στοιχεία της χρηματιστικής και οικονομικής μελέτης	354
Οι επενδύσεις ως πρόβλημα επιλογής	357
ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ, ΒΑΣΙΖΟΜΕΝΑ ΣΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΗΣ ΑΞΙΑΣ	358
Το κριτήριο της Καθαρής Παρούσης Αξίας (ΚΠΑ)	358
Διερεύνηση του τύπου της ΚΠΑ	363
Η επιλογή του ποσοστού επικαιροποίησης Θ	364
Προσαρμοσμένη Καθαρή Παρούσα Αξία	365
Άλλα παραδείγματα επί του κριτηρίου της Καθαρής Παρούσης Αξίας	366
Το κριτήριο της προθεσμίας ανακτήσεως επικαιροποιημένου του επενδυμένου ποσού (ΠΑΕΕΠ)	368
Συνδυασμός κριτηρίων ΚΠΑ και ΠΑΕΕΠ	370
Το κριτήριο του δείκτη της αποδοτικότητας	371
Το κριτήριο του αριθμοδείκτη "ωφέλεια/κόστος"	371
Το κριτήριο των σταθερών ετησίων εξόδων και εσόδων	371
Το κριτήριο του Βαθμού Εσωτερικής Αποδοτικότητας (ΒΕΑ)	372
Διερεύνηση του κριτηρίου του ΒΕΑ	374
Παράδειγμα εφαρμογής κριτηρίου ΒΕΑ στην περίπτωση ίσων ετησίων καθαρών εισπράξεων	377
Παράδειγμα υπολογισμού ΒΕΑ με άνισες ετήσιες καθαρές εισπράξεις	378
Παράδειγμα ταυτοχρόνου εφαρμογής των κριτηρίων ΚΠΑ και ΒΕΑ	379

Η επιλογή μεταξύ των κριτηρίων ΚΠΑ και ΒΕΑ	382
Άλλα προβλήματα	382
ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΧΩΡΙΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΡΟΥΣΗΣ ΑΞΙΑΣ	384
Το κριτήριο της μέσης αποδόσεως της επενδύσεως	384
Το κριτήριο της λογιστικής αποδοτικότητας	385
Το κριτήριο της προθεσμίας ανακτήσεως	386
ΕΙΔΙΚΕΣ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ	387
Οι περιορισμοί στην υλοποίηση των επενδύσεων	387
Συμβιβαστά επενδυτικά σχέδια και ΚΠΑ	388
Σύγκριση επενδυτικών σχεδίων με διαφορετικές διάρκειες ζωής	389
Σύγκριση επενδυτικών σχεδίων διαφορετικού αρχικού προϋπολογισμού	391
ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΟΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	391
ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΕΠΙΠΤΩΣΗ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑΣ	
ΣΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	393
Ο ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥ-	
ΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ	397
Επιλογή επενδυτικών σχεδίων υπό πιθανοποιήσιμες συνθήκες	398
Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	403

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΡΙΤΟ **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ**

Η ανάγκη των κινήτρων και η απόδοσή τους	413
Το ΝΔ 2687/1953 "Περί επενδύσεως και προστασίας κεφαλαίων εξωτερικού"	415
Ο νόμος 4171/1965 «Περί λήψεως γενικών μέτρων υποβοηθήσεως της οικονομικής	
αναπτύξεως της χώρας»	418
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΠΕΡΙΟΧΕΣ (ΒΙ.ΠΕ.) - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙ-	
ΚΕΣ ΠΕΡΙΟΧΕΣ (Β.Ε.ΠΕ.)	420
Οι ΑΝ 89/1967 και 378/1968 "Περί εγκαταστάσεως στην Ελλάδα αλλοδαπών εμπορο-	
βιομηχανικών και ναυτιλιακών εταιρειών"	422
Τα ΝΔ 1078/1971 και 1312/1972 "Περί λήψεως φορολογικών και άλλων μέτρων προς	
ενίσχυσιν της περιφερειακής αναπτύξεως"	424
Ο νόμος 289/1976 "Περί παροχής κινήτρων αναπτύξεως παραμεθωρίων περιοχών"	426
Ο νόμος 849/1978 "Περί παροχής κινήτρων ενισχύσεως της περιφερειακής και	
οικονομικής αναπτύξεως της χώρας"	427
Ο νόμος 1116/1981 "Για την παροχή κινήτρων ενισχύσεως της περιφερειακής και	
οικονομικής αναπτύξεως της χώρας	429
Ο Ν 1262/1982 "Για την παροχή κινήτρων ενισχύσεως της οικονομικής και περιφερειακής	
αναπτύξεως της χώρας	431
Ο νόμος 1892/1990 "Για τον εκσυγχρονισμό και την ανάπτυξη"	435
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ Ν 1262/1982 ΚΑΙ 1892/1990	438

Η γεωγραφική κατανομή των επιδοτούμενων επενδύσεων	442
Η κωδικοποίηση του 1995 των νόμων αναπτυξιακών κινήτρων	445
Ο ΝΟΜΟΣ 2601/1998 "ΕΝΙΣΧΥΣΕΙΣ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟ- ΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ"	445
Εισαγωγή	445
Ο σκοπός του νόμου	449
Τα είδη των παρεχομένων ενισχύσεων	449
Κατάταξη των επενδυτικών φορέων σε δύο ομάδες	449
Κατάταξη των ενισχυόμενων επιχειρήσεων σε τομείς δραστηριότητας	450
Ενισχυόμενες δαπάνες	451
Μη ενισχυόμενες επενδύσεις	453
Νομική μορφή επενδυτικών φορέων και λογιστικά βιβλία	453
Διείρεση της Ελλάδος σε επενδυτικές περιοχές	454
Καθορισμός ποσοστών παρεχομένων ενισχύσεων	455
Προϋποθέσεις και περιορισμοί χορηγήσεως των ενισχύσεων	457
Κριτήρια υπαγωγής στο καθεστώς των ενισχύσεων	459
Χρόνος υποβολής των αιτήσεων ενισχύσεως και φορείς υποδοχής τους	460
Η καταβολή των ενισχύσεων	461
Ειδικό καθεστώς ενισχύσεως	462
Υποχρεώσεις επιχειρήσεων. Κυρώσεις	462
Η απόφαση του ΥΠΕΘΟ περί αξιολογήσεως και βαθμολογήσεως επενδύσεων προς υπαγωγήν στο Ν 2601/1998	462
Τεχνικοοικονομικά στοιχεία και δικαιολογητικά συνοδεύοντα τις αιτήσεις ενισχύσεως επενδύσεων κατά το Ν 2601/1998	469
Άλλες υπουργικές αποφάσεις	471

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Εισαγωγή	473
ΒΑΣΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΩΝ ΣΥΝΘΗΚΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	474
Η αποστολή της Ευρωπαϊκής Κοινότητας	474
Η ελεύθερη κυκλοφορία προσώπων, υπηρεσιών, κεφαλαίων	476
Το δικαίωμα της εγκαταστάσεως	477
Κανόνες ανταγωνισμού	478
Καταχρηστική εκμετάλλευση δεσποζούσης θέσεως	481
Κρατικές ενισχύσεις	482
Κατ' εξαίρεση χορήγηση ενισχύσεων - ΜΜΕ	486
Κοινή εμπορική πολιτική	488
Φορολογία προϊόντων και επιχειρήσεων-Το Γραφείο Προσεγγίσεως Επιχειρήσεων	490
Το Δίκτυο Επιχειρηματικής Συνεργασίας (BC-Net) - Europartenariat-Interprise	496

Ευρωπαϊκός Όμιλος Οικονομικού Σκοπού-ΕΟΟΣ	497
Το σχέδιο της Ευρωπαϊκής Ανωνύμου Εταιρείας - ΕυρΑΕ	498
Συνεργασία με επιχειρήσεις τρίτων χωρών	498
Το δικαίωμα προσφυγής στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο	493
Η συνεργασία μεταξύ των επιχειρήσεων	495
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ	499
Εισαγωγή	499
Το κοινό νόμισμα ως επακόλουθος στόχος της λειτουργίας της Κοινής Αγοράς	500
Το Ευρωπαϊκό Νομισματικό Σύστημα	504
Η Οικονομική και Νομισματική Ένωση της Συνθήκης για την ΕΕ	506
Η έναρξη του τρίτου σταδίου της ΟΝΕ	509
Ενέργειες των επιχειρήσεων κατά την μεταβατική περίοδο	513

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΠΕΜΠΤΟ ΝΕΟΙ ΤΡΟΠΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

LEASING-FACTORING-FORFAITING-FRANCHISING-VENTURE CAPITAL

Εισαγωγή	515
Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (LEASING)	516
Έννοια και εξέλιξη της μισθώσεως	516
Το ελληνικό νομοθετικό πλαίσιο της χρηματοδοτικής μισθώσεως	519
Η επέκταση της χρηματοδοτικής μισθώσεως στα ακίνητα	521
Τρόποι εφαρμογής της χρηματοδοτικής μισθώσεως	522
Πλεονεκτήματα της χρηματοδοτικής μισθώσεως	524
Μειονεκτήματα της χρηματοδοτικής μισθώσεως	525
Η εφαρμογή της χρηματοδοτικής μισθώσεως στην Ελλάδα	526
Η εφαρμογή στην πράξη της χρηματοδοτικής μισθώσεως	528
Η εμφάνιση της χρηματοδοτικής μισθώσεως στον ισολογισμό	531
Υποδείξεις λογιστικής παρακολούθησής των συμβάσεων ενοικιάσεως από τον κανόνα (norme) IAS 17	532
Ο υπολογισμός του μισθώματος	533
Το κόστος της χρηματοδοτικής μισθώσεως	534
Η ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (FACTORING)	537
Ιστορικό της εμφάνισης του factoring και ορισμός	537
Το ελληνικό νομοθετικό πλαίσιο του factoring	538
Είδη factoring	541
Ανάλυση των παρεχομένων υπηρεσιών factoring	542
α. Η χρηματοδότηση των απαιτήσεων	542
β. Η ασφαλιστική κάλυψη	544
γ. Η λογιστική διαχείριση των απαιτήσεων	545
Η εφαρμογή του factoring στην Ελλάδα	547

Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του factoring	548
Η εφαρμογή του factoring σε άλλες χώρες	550
FORFAITING	551
FRANCHISING	552
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΥΨΗΛΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ-VENTURE CAPITAL	558
Ιστορικό εμφανίσεως και ορισμός	558
Τα στάδια αναπτύξεως μιάς επιχειρήσεως και ο ρόλος του Venture Capital	560
Η μέτρηση της αποδόσεως μιάς επενδύσεως Venture Capital	564
Η ανάπτυξη του Venture Capital σε ΗΠΑ και Ευρώπη	565
ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ	576
Εισαγωγή - Διεθνής εμπειρία	576
Η ελληνική νομοθεσία για τις ΕΑΕ	577

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΚΤΟ

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ, ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΙ ΑΥΞΗΣΕΩΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η ανώνυμη εταιρεία	579
Εταιρείες offshore ("υπεράκτιες")	583
Το μετοχικό κεφάλαιο	584
Οι μετοχές	584
Είδη μετοχών	585
Τιμές ή αξίες μετοχών	587
Το φαινόμενο αραιώσεως και το δικαίωμα προτιμήσεως	588
Το μέρισμα	588
Ονομαστικοποίηση μετοχών	589
Τα αποθετήρια έγγραφα	591
Άυλες μετοχές	592
Εξαγορά ιδίων μετοχών από εταιρεία - Συμμετοχή εργαζομένων	593
Αποτίμηση μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών	594
Τα ελληνικά πιστοποιητικά	595
ΤΡΟΠΟΙ ΑΥΞΗΣΕΩΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	596
1. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με εισφοράν χρήματος	596
Ποσότητα και τιμή των νέων μετοχών	596
Χρόνος αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου	597
Υπολογισμός του δικαιώματος προτιμήσεως	598
Ο υπολογισμός του ποσοστού αραιώσεως	601
Χρηματιστικές συνέπειες εκ της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά	604
2. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ενσωμάτωση αποθεματικών	605
Παράδειγμα μικτής αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου (Ενσωμάτωση αποθεματικών και εισφορά μετρητών)	608

Ο διορθωτικός συντελεστής των αξιών	608
3. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά περιουσιακών στοιχείων	610
4. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ενσωμάτωση υποχρεώσεων	611
5. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με συγχώνευση επιχειρήσεων	611
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Βιομηχανίας Ζαχάρως (EBZ) Α.Ε.	612

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΒΔΟΜΟ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ - ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Εννοιολογικά στοιχεία	617
Οι εξελίξεις της διεθνούς χρηματιστικής αγοράς	619
Η μακροχρόνια προσαρμογή της ελληνικής χρηματιστικής αγοράς	624
Η διεθνής νομισματική αγορά	631
Ευρωσυναλλάγματα - Ευρωομολογίες - Διεθνείς μετοχές	632
Η διεθνής κατάταξη των χρηματιστικών κέντρων	633
Τα χρηματιστήρια αξιών	634
Οι αναδυόμενες αγορές	638
Η οικονομική σημασία του χρηματιστηρίου αξιών	640
Η επίπτωση στις επιχειρήσεις από τις εξελίξεις στην χρηματιστική αγορά	642
Η ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	643
Η αποτελεσματική αγορά και η συμπεριφορά της στην πράξη	643
Η θεμελιώδης ανάλυση	645
Η γραφική ανάλυση	646
Μερικοί συντελεστές αξιολόγησης των μετοχών	648
1. Ο δείκτης "Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής/Κέρδος ανά μετοχή"	648
2. Η πτητικότητα τίτλου ή αγοράς	650
3. Ο συντελεστής μετρήσεως του σχετικού κινδύνου β	650

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΟΓΔΩ

ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΞΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΤΡΙΤΕΣ ΧΩΡΕΣ

Ι. ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ (Ιστορία των πρώτων Χρηματιστηρίων)	579
Ο χρηματιστικός ανταγωνισμός στην Ευρωπαϊκή Ένωση	654
ΑΓΓΛΙΑ	655
Ο εκσπγχρονισμός (Big Bang) του χρηματιστηρίου του Λονδίνου	658
Τα αυτόματα ηλεκτρονικά συστήματα επικοινωνίας στο χρηματιστήριο	660
Οι χρηματιστηριακές αγορές του Λονδίνου	661
Οι δείκτες του χρηματιστηρίου Λονδίνου	663
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	666
ΓΑΛΛΙΑ	669

Οι φορείς της χρηματιστηριακής αγοράς	671
Τα είδη των χρηματιστηριακών αγορών	674
Οι χρηματιστηριακοί δείκτες	667
Οι διαπραγματευόμενοι τίτλοι αξιών	678
ΙΤΑΛΙΑ	680
ΟΛΛΑΝΔΙΑ	681
ΙΣΠΑΝΙΑ	683
ΒΕΛΓΙΟ	684
Το ηλεκτρονικό χρηματιστήριο της Ευρώπης - EASDAQ	692
Ευρώ -κατάλογος μεγάλων εταιρειών (Euro-list)	693
ΔΑΝΙΑ	693
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	694
ΙΡΛΑΝΔΙΑ	695
ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ	695
ΑΥΣΤΡΙΑ	696
ΣΟΥΗΔΙΑ	697
ΦΙΝΛΑΝΔΙΑ	697
II. ΤΡΙΤΕΣ ΧΩΡΕΣ	698
ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΤΗΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ - ΗΠΑ	698
Τα χρηματιστήρια Αξιών	698
1. Το χρηματιστήριο αξιών της Νέας Υόρκης	698
2. American Stock Exchange - AMEX	702
3. NASDAQ = National Association of Securities Dealers Automated Quotations	703
4. Τα περιφερειακά χρηματιστήρια αξιών	704
Τα χρηματιστήρια προθεσμιακών συμβολαίων (Futures)	705
Ο έλεγχος των χρηματιστηριακών αγορών	707
Η κρίση του 1929 και τα επακόλουθα μέτρα	710
ΙΑΠΩΝΙΑ	713
ΕΛΒΕΤΙΑ	715
NORΒΗΓΙΑ	715
ΚΥΠΡΟΣ	715
ΚΑΝΑΔΑΣ	716
ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ	717
ΜΑΛΑΙΣΙΑ	717
ΚΟΡΕΑ-ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ-ΤΑΙΒΑΝ-ΤΑΙΛΑΝΔΗ-ΙΝΔΙΕΣ	718
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ - ΝΕΑ ΖΗΛΑΝΔΙΑ	718
ΒΡΑΖΙΛΙΑ - ΑΡΓΕΝΤΙΝΗ - ΜΕΞΙΚΟ	719
ΜΕΣΗ ΑΝΑΤΟΛΗ - ΑΡΑΒΙΚΕΣ ΧΩΡΕΣ	719
ΡΩΣΣΙΑ	720

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΝΑΤΟ
ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ
ΙΔΡΥΣΗ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΟΥ ΧΑΑ

Ίδρυση, σκοπός και νομική μορφή του ΧΑΑ	721
Μερική αποκρατικοποίηση του ΧΑΑ	722
Η διοίκηση του χρηματιστηρίου	723
Η διάρθρωση των υπηρεσιών του ΧΑΑ	723
Τα μέλη του χρηματιστηρίου	724
Η ανώνυμη χρηματιστηριακή εταιρεία-ΑΧΕ	724
Χρηματιστής και χρηματιστηριακός εκπρόσωπος	727
Ο αντικρυστής	728
Διαφάνεια συναλλαγών - Τηρούμενα βιβλία υπό των μελών	728
Δικαιώματα των μελών και συνδρομές προς το χρηματιστήριο	730
Συνεργασία μελών του χρηματιστηρίου με "παραγωγούς χρηματιστηριακών προϊόντων"	730
Οι επιχειρήσεις παροχής επενδυτικών Υπηρεσιών-ΕΠΕΥ	731
Οι λειτουργούσες αγορές στο ΧΑΑ	734
Ο εκσυγχρονισμός του ΧΑΑ	734
Επικουρικοί και συμπληρωματικοί φορείς του ΧΑΑ	735
Η εποπτεία του χρηματιστηρίου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	737
Η απαγόρευση εκμεταλλεύσεως εμπιστευτικών πληροφοριών	739
ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΣΤΟ ΧΑΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΚΔΟΤΩΝ ΤΟΥΣ	740
Εισαγωγή	740
Προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών στην Κυρίαν Αγοράν	740
Ειδικοί όροι εισαγωγής ασφαλιστικών, κατασκευαστικών και ναυτιλιακών εταιρειών	746
Ειδικοί όροι για πολύ μεγάλες ή δημόσιες επιχειρήσεις	747
Προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών στην Παράλληλη Αγοράν	748
Προϋποθέσεις εισαγωγής ομολογιών στην Κυρίαν Αγοράν	749
Προϋποθέσεις εισαγωγής ομολογιών στην Παράλληλη Αγορά	751
Μετάταξη εταιρείας από την Παράλληλη στην Κυρίαν Αγοράν	751
Δικαιολογητικά εισαγωγής κινητών αξιών στο ΧΑΑ	752
Η εξέταση των αιτήσεων εισαγωγής στο ΧΑΑ και οι αποφάσεις	754
Αύξηση κεφαλαίου από εισηγμένες εταιρείες	754
Υποχρεώσεις των εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑΑ	755
Υποχρεώσεις των εκδοτών ομολογιών, εισηγμένων στο ΧΑΑ	757
Αναστολή διαπραγματεύσεως κινητών αξιών-Διαγραφή	758
ΤΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΣΤΟ ΧΑΑ	758
ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ	760
Είδη, όροι και διαδικασία εκτελέσεως των χρηματιστηριακών συναλλαγών	760
Οι συμβάσεις εντός κύκλου	761
Οι συμβάσεις εκτός κύκλου	762

Οι συμφηφιστικές συμβάσεις	762
Απ' ευθείας και εξωχρηματιστηριακή πώληση μετοχών	763
Αγορά ιδίων μετοχών από εισηγμένες εταιρείες	764
Όρια ημερησίας διακυμάνσεως των τιμών	765
Διαπραγμάτευση τίτλων σταθερού εισοδήματος	766
Ενημέρωση του ΧΑΑ για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές	766
Ο αυτοματισμός στην θέση της εκφωνήσεως-αντιφωνήσεως των εντολών	767
Οι εντολές αγοραπωλησιών	767
Η διαδικασία των συναλλαγών και η εκκαθάρισή τους	768
Η επίσημη προσφορά εξαγοράς - ΕΠΕΞ	770
Η απαγόρευση της εκμεταλλεύσεως εμπιστευτικών πληροφοριών	771
Οι εγγυήσεις των συναλλαγών-Το συνεγγυητικόν-Το Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθαρίσεως ...	771
ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	773
Οι υπολογιζόμενοι δείκτες από το ΧΑΑ	773
Η παραγωγή και οι διορθώσεις των χρηματιστηριακών δεικτών	777
Η ΓΡΑΠΤΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΑΠΟ ΤΟ ΧΑΑ	783
Εισαγωγή	783
Το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του ΧΑΑ	784
Το Ευρώ στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	789
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΜΕΓΕΘΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	790
Ιστορικό	790
Η εξέλιξη των χρηματιστηριακών μεγεθών κατά την δεκαετία 1987-1996	793
Οι συναλλαγές επί ομολογιακών δανείων κατά το 1996	797
Χρηματιστηριακά μεγέθη των εισηγμένων εταιρειών κατά το 1996	798
Η εισαγωγή του ΟΤΕ στην Κυρίαν Αγοράν του ΧΑΑ	800
Η χρηματιστηριακή δραστηριότητα από την πλευρά των ΑΧΕ	804
Δυσλειτουργίες και έλεγχοι στο ΧΑΑ	805

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΚΟΣΤΟ

ΤΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ - Π.Χ.Π.

ΣΧΗΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΚΑΙ ΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΧΠ ΕΝΤΟΣ ΑΥΤΩΝ	809
Τρέχουσα ή τοις μετρητοίς και προθεσμιακή συναλλαγή	809
Προθεσμιακές, κλειστές ή με δυνατότητα επιλογής, συμφωνίες	811
Ιδιόμορφες (ατομικές, κατ' ιδίαν) και τυποποιημένες, κλειστές προθεσμιακές συναλλαγές	811
Λόγοι δημιουργίας των αγορών παραγώγων προϊόντων	811
Οργανωμένες και Μη Οργανωμένες χρηματιστικές αγορές	813
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ FOR WARD ΚΑΙ FUTURE	814
ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΙΔΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	815
ΤΑ ΚΑΤ' ΙΔΙΑΝ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ	818

A ₁ - Forward - forward	819
A ₂ - Forward Rate Agreement - FRA	820
A ₃ - ΑΝΤΑΛΛΑΓΕΣ ΧΡΕΩΝ (SWAPS)	822
Εισαγωγή	822
Ανταλλαγή επιτοκίων	823
Ανταλλαγή συναλλαγμάτων	827
Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των Swaps	828
B ₁ - Οι Options της τρεχούσης αγοράς	829
B ₂ - Warrants	829
B ₃ - Cap	831
B ₄ - Floor	832
B ₅ - Collar	832
ΤΑ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ (FUTURES)	833
Τρόποι εκτέλεσης των προθεσμιακών συμβολαίων	835
Παραδείγματα προθεσμιακών συμβολαίων (Futures) επί χρηματιστικών μέσων	836
ΤΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΤΩΝ OPTIONS	841
Ιστορικών αναπτύξεως των αγορών των Options	841
Ορισμός συμβολαίου Option επί χρηματιστικών προϊόντων	844
Τα είδη Options	846
Η τυποποίηση των Options	848
Η συμβολική γραφή των Options	849
Αγοραπωλησία του υπονοουμένου, (εξοικείωση με την τεχνικήν)	849
Οι αγοραπωλησίες Options	852
α. Αγορά Option αγοράς (Call Option) και ρευστοποίηση	853
β. Πώληση Option αγοράς (Call Option) και ρευστοποίηση	855
γ. Αγορά Option πωλήσεως (Put Option) και ρευστοποίηση	857
δ. Πώληση Option πωλήσεως (Put Option) και ρευστοποίηση	858
Ενδογενής αξία και αξία χρονική ή αναμονής μιάς Option	860
Το περιμ της Option και παράγοντες που το επηρεάζουν	863
Υπολογισμός της τιμής μιάς Option με τον τύπο Black-Scholes	864
Παράμετροι συνδεδεμένες με τις Options	866
ΟΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ OPTIONS	869
Η αγορά Options Call	869
Συνδυασμένες στρατηγικές χρησιμοποίησεως των Options	872
α. Στρατηγική Straddle χρησιμοποίησεως των Options	872
Αγορά Straddle	872
Πώληση Straddle	873
Αγορά Straddle	874
Πώληση Straddle	875
β. Στρατηγική Spread χρησιμοποίησεως των Options	876
βα. Price spread (Κατακόρυφο spread)	876
ββ. Time spread (οριζόντιο spread)	878
βγ. Το διαγώνιο spread	879
βδ1. Butterfly spread (απόκλιση πεταλούδας)	879

βδ2. Sadwich spread (απόκλιση σάντουιτς)	880
Ο ρόλος των Options στην διαχείριση του κινδύνου χαρτοφυλακίου μετοχών	882
Συναλλαγές επί Options στηριζομένων επί χρηματιστηριακών δεικτών	883
Η λειτουργία ενός χρηματιστηρίου Options	885
Παραδείγματα εμφανίσεως στην πράξη (στο χρηματιστήριο) των Options	886
ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΕΚ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΩΝ Π.Χ.Π.	887
Τα ΠΧΠ ως μέσα αντιμετώπισεως των κινδύνων	887
Μορφές κινδύνου κατά τις συναλλαγές επί ΠΧΠ	889
Παραδείγματα ζημιών από Π.Χ.Π.	890
Τα προστατευτικά (προληπτικά) μέτρα	891
Η Επιτροπή της Βασιλείας και ο αριθμοδείκτης Cooke	893
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΥ ΚΛΙΜΑΚΟΣ ΓΙΑ ΤΑ Π.Χ.Π.	894
ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ - ΧΠΑ	898
Ίδρυση - Μέτοχοι - Μέλη - Διοίκηση - Εποπτεία	898
Συναλλαγές στην χρηματιστηριακή αγοράν παραγώγων	899
Η εταιρεία εκκαθάρισεως συναλλαγών επί παραγώγων-ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	900
Κανόνες συναλλαγών του ΧΠΑ	900
Εκκαθάριση συναλλαγών της αγοράς παραγώγων	901
Φορολογικές απαλλαγές	902
Η έναρξη λειτουργίας του ΧΠΑ	902
Ο χρηματιστηριακός δείκτης FTSE/ASE-20 αναφοράς παραγώγων	903

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΩΝ ΠΙΝΑΚΩΝ

Περιεχόμενο και τρόπος χρήσεως των πινάκων	905
Συντμήσεις - Σύμβολα	937

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

A. Ελληνική	937
B. Ξενόγλωσση	946

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ	966
-------------------------	-----

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	968
------------------------------	-----

ΑΛΦΑΒΗΤΙΚΟ ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΚΥΡΙΩΝ ΟΝΟΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΟΡΩΝ

- Ελληνικών	970
- ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΩΝ	977

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ	984
--	-----