

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**



**ΤΜΗΜΑ: ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ: Executive MBA**

**ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**«20 χρόνια μετά την φούσκα του χρηματιστηρίου  
Αθηνών»**

**Κωσταντίνος Ανδρής**

**Πειραιάς 2020**

## Παράρτημα Β: Βεβαίωση Εκπόνησης Διπλωματικής Εργασίας



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ**

**ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ**

**ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ**

---

### **ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ**

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Διοίκηση Επιχειρήσεων για Στελέχη : Ε-MBA» με τίτλο «20 χρόνια μετά την φούσκα του χρηματιστηρίου Αθηνών»

έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού προγράμματος ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή: 

Όνοματεπώνυμο: Κωνσταντίνος Ανδρής

Ημερομηνία: 16/06/2020

## **Αφιερώσεις**

*Ευχαριστώ θερμά, τον Καθηγητή μου Κύριο Φίλιππα Νικόλαο για την συνεργασία του και καθοδήγηση του κατά την διάρκεια εκπόνησης της διπλωματικής μου εργασίας. Επίσης την οικογένεια μου για την πολύτιμη συμπαράσταση της κατά την διάρκεια των σπουδών μου και την μεγάλη μου αγάπη την ανηψιά μου Ιωάννα.*

## Περιεχόμενα

Αφιερώσεις.....	3
Εισαγωγή .....	6
Κεφάλαιο 1: Ιστορική Αναδρομή του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ).....	8
<b>1.1 Εισαγωγή</b> .....	8
<b>1.2 εισαγωγικά στοιχεία για την ιστορία του χρηματιστηρίου Αθηνών</b> .....	8
<b>1.3 Ιστορικά γεγονότα γύρω από το χρηματιστήριο Αθηνών</b> .....	9
<b>1.4 Το χρονολόγιο του χρηματιστηρίου Αθηνών</b> .....	10
<b>1.5 Το χρηματιστήριο της Αθήνας και οι υπηρεσίες προς τους επενδυτές</b> ....	16
<b>1.6 Οι λειτουργίες του Χρηματιστηρίου της Αθήνας</b> .....	20
<b>1.6.1 Εισαγωγή στην Κύρια Αγορά</b> .....	20
<b>1.6.2 Διαπραγμάτευση</b> .....	20
<b>1.6.3 Εισαγωγή</b> .....	21
<b>1.6.4 Εισαγωγή στην Εναλλακτική Αγορά</b> .....	22
<b>1.6.5 Εκκαθάριση</b> .....	24
<b>1.6.6 Καταχώρηση</b> .....	27
<b>1.6.7 Κανονιστικό πλαίσιο</b> .....	29
Κεφάλαιο 2: Η πορεία του Γενικού Δείκτη του χρηματιστηρίου Αθηνών και σημαντικά γεγονότα από το 1999 έως το 2019.....	41
<b>2.1 Εισαγωγή</b> .....	41
<b>2.2 Η πορεία του ΓΔΧΑ και σημαντικά γεγονότα από το 1999-2019</b> .....	41
Κεφάλαιο 3: Ανάλυση των εταιρειών που συνθέτουν τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.....	49
<b>3.1 Εισαγωγή</b> .....	49
<b>3.2 Ανάλυση των 60 εταιρειών που συνθέτουν τον ΓΔΧΑ και η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τους πορείας</b> .....	50
Κεφάλαιο 4: Οι Διαγραφές και οι Εισαγωγές εταιρειών από το Χρηματιστήριο της Αθήνας (1999-2019).....	110
<b>4.1 Εισαγωγή</b> .....	110
<b>4.2. Η συνολική εικόνα των διαγραφών και των εισαγωγών εταιρειών στο χρηματιστήριο της Αθήνας από το 1999 έως το 2019</b> .....	110
<b>4.3. Οι εταιρείες που διαγράφηκαν και εισήχθησαν στο χρηματιστήριο από το 1999 έως το 2019</b> .....	112
Κεφάλαιο 5: Η Κεφαλαιοποίηση του Ελληνικού Χρηματιστηρίου ως προς το Ελληνικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν .....	142
Κεφάλαιο 6: Ανάλυση της πορείας του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Αμερικάνικου δείκτη Dow Jones από το 1999 έως το 2019 .....	146
<b>6.1 Εισαγωγή</b> .....	146



<b>6.2 Θεωρητική ανάλυση υπολογισμού εμπειρικών ευρημάτων .....</b>	<b>147</b>
<b>Τι είναι η απόδοση και πως υπολογίζεται.....</b>	<b>147</b>
<b>Μέτρηση του βαθμού επικινδυνότητας μέσω της τυπικής απόκλισης.....</b>	<b>148</b>
<b>Συντελεστής συσχέτισης (correlation).....</b>	<b>149</b>
<b>6.3 Εμπειρικά ευρήματα περιόδου 1999-2019 .....</b>	<b>155</b>
<b>6.4 Εμπειρικά ευρήματα περιόδου 1999-Απριλίου 2010 .....</b>	<b>160</b>
<b>6.5 Εμπειρικά ευρήματα περιόδου Απριλίου 2010- 31/12/2018 .....</b>	<b>162</b>
Συμπεράσματα.....	164
Βιβλιογραφία.....	169

## Εισαγωγή

Η παρούσα διπλωματική εργασία εκπονείται σε στόχο την απόκτηση του μεταπτυχιακού διπλώματος στη Διοίκηση Επιχειρήσεων για Στελέχη (Executive MBA) του τμήματος Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς.

Στόχος της εργασίας αυτής είναι να αναλυθεί η πορεία του Ελληνικού χρηματιστηρίου 20 χρόνια μετά την μεγάλη φούσκα του 1999 καταγράφοντας μια σειρά από γεγονότα που επηρέασαν την πορεία του αλλά και μέσω της συμβολής που πραγματοποιώ να διαπιστωθεί ο διαχρονικός βαθμός επικινδυνότητας του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας σε σχέση με τον Αμερικάνικο δείκτη Dow Jones.

Αναλυτικότερα η διπλωματική εργασία χωρίζεται σε 6 κεφάλαια καθώς και στα αντίστοιχα κεφάλαια που αφορούν τα συμπεράσματα και την βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε για την εκπόνηση της. Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται μια ιστορική αναδρομή του ελληνικού χρηματιστηρίου με αναλυτικά τα στοιχεία που αφορούν την εξέλιξη της ιστορίας του θεσμού του χρηματιστηρίου στην Ελλάδα από το 1873 μέχρι το 2019. Αναλύονται οι υπηρεσίες που έχουν πρόσβαση οι επενδυτές σήμερα, παρουσιάζονται οι βασικοί δείκτες του, ο τρόπος που σταθμίζεται παλαιότερος από τους Ελληνικούς δείκτες ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας αλλά και ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών του σε αυτόν, η χρηματιστηριακή αξία τους καθώς και η σχετική τους στάθμιση στο δείκτη τις ημερομηνίες 30/12/1999, 31/12/2009, 31/12/2018 και 28/6/2019.

Στο δεύτερο κεφάλαιο μέσω αναλυτικού διαγράμματος με σημαντικά πολιτικά αλλά και οικονομικά γεγονότα από το 1999 έως τον Σεπτέμβριο του 2019, με έμφαση κυρίως μετά στην περίοδο της χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2007-2008, αναλύεται η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας.

Στο κεφάλαιο τρία ακολουθεί η ανάλυση των 60 εισηγμένων εταιρειών που συνθέτουν σήμερα (30/9/2019) τον Γενικό δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας με στοιχεία για τον τομέα δραστηριοποίησής τους, την ημερομηνία εισαγωγής τους στο χρηματιστήριο, αλλά και για κάθε μια ξεχωριστά παρουσιάζεται η εξέλιξη της πορείας της τιμής κλεισίματος της μετοχής τους από την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2019.

Στο κεφάλαιο τέσσερα, παρουσιάζονται οι Διαγραφές και οι Εισαγωγές όλων των εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας από το 1999 έως τον Σεπτέμβριο του 2019 και για κάθε έτος ξεχωριστά αναφέρεται αναλυτικά ποιες ήταν αυτές και για ποιο λόγο διαγράφηκαν από το ταμπλό του χρηματιστηρίου.

Στο κεφάλαιο πέντε ακολουθεί μια αξιολόγηση της πορείας για το διάστημα από το 1999 έως το 2018 του Ελληνικού χρηματιστηρίου και της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με το αντίστοιχο μέσω όρο της Ευρώπης. Η ανάλυση αυτή πραγματοποιείται μέσω του δείκτη που χρησιμοποιείται στην διεθνή βιβλιογραφία της κεφαλαιοποίησης του χρηματιστηρίου ως ποσοστό του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος

Στο κεφάλαιο έξι ακολουθεί η στατική και εμπειρική ανάλυση ανάμεσα στο Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας και στον Αμερικάνικο δείκτη Dow Jones με τον υπολογισμό ευρημάτων που αφορούν την απόδοση, την μέση απόδοση, την ελάχιστη απόδοση, την μέγιστη απόδοση, την τυπική απόκλιση και τον συντελεστή συσχέτιση που παρουσίασαν οι δύο δείκτες τόσο για το συνολικό διάστημα από το 1999 έως το 2019 όσο και για τα επιμέρους διαστήματα από το 1999 έως τον Απρίλιο του 2010, που ουσιαστικά άρχισε η εποχή των μνημονίων στην χώρα, αλλά και από τον Απρίλιο του 2010 μέχρι το 2019. Να αναφερθεί πως τα δεδομένα της ανάλυσης έχουν αντληθεί από την βάση δεδομένων Datastream και υπολογίζονται σε μηνιαία βάση.

Τέλος ακολουθεί το σχετικό κεφάλαιο που αφορά τα συμπεράσματα της διπλωματικής εργασίας αλλά και εκείνο με την βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε για την εκπόνηση της.

# **Κεφάλαιο 1: Ιστορική Αναδρομή του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ)**

## **1.1 Εισαγωγή**

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται αναλυτικά τα στοιχεία που αφορούν την εξέλιξη της ιστορίας του θεσμού του χρηματιστηρίου στην Ελλάδα από το 1873 μέχρι το 2019. Καταγράφονται τα σημαντικότερα γεγονότα στην διάρκεια των δύο αυτών αιώνων που αφορούν το Ελληνικό χρηματιστήριο, οι υπηρεσίες που έχουν πρόσβαση οι επενδυτές σήμερα, στοιχεία σχετικά με την οργανωτική δομή του, τον ρόλο του προέδρου και την διάρθρωση του διοικητικού συμβουλίου καθώς και τις λειτουργίες του. Επίσης αναφέρονται τα πλεονεκτήματα εισαγωγής μιας εταιρείας στο χρηματιστήριο, ενώ παρουσιάζονται οι βασικοί δείκτες του χρηματιστηρίου της Αθήνας και σχετικά στοιχεία με αυτούς όπως για τον Γενικό Δείκτη, τον FTSE/X.A. Large Cap, τον Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης Χ.Α, καθώς και άλλους. Ακόμη καταγράφεται ο στατιστικός τρόπος υπολογισμού του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ο οποίος είναι ο παλαιότερος απ' όλους τους δείκτες. Τέλος παρουσιάζεται η σύνθεση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών, η χρηματιστηριακή αξία τους καθώς και η σχετική τους στάθμιση στο δείκτη τις ημερομηνίες 30/12/1999, 31/12/2009, 31/12/2018 και 28/6/2019.

## **1.2 εισαγωγικά στοιχεία για την ιστορία του χρηματιστηρίου Αθηνών<sup>1</sup>**

---

<sup>1</sup> wikipedia.org, 2019, Χρηματιστήριο αξιών

Γεγονός είναι πως φημολογείται ότι το πρώτο χρηματιστήριο αξιών ιδρύθηκε το 1460 στην περιοχή της Φλάνδρας στην Αμβέρσα που σήμερα είναι το σημερινό Βέλγιο. Ο συγκεκριμένος θεσμός άρχισε πολύ γρήγορα να διαδίδεται στην γύρω περιοχή και να ιδρύονται και διάφορα άλλα χρηματιστήρια σε διάφορες περιοχές.

Στη σημερινή εποχή η ύπαρξη χρηματιστηρίων αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση ιδιαίτερα στις ανεπτυγμένες κεφαλαιαγορές και οικονομίες όλου του κόσμου. Κάποια από τα πιο γνωστά χρηματιστήρια είναι εκείνα της Νέας Υόρκης, του Λονδίνου, του Παρισιού, της Φρανκφούρτης Κλπ.

Όσον αφορά την Ελλάδα, το χρηματιστήριο που υφίσταται σήμερα είναι το χρηματιστήριο των Αθηνών το οποίο ιδρύθηκε πολύ πρόσφατα, τον 19ο αιώνα και δεν διαθέτει πολύ μεγάλη παρελθοντική και μακροχρόνια ιστορία. Τροχοπέδη στην ανάπτυξη χρηματιστηριακής οργανωμένης αγοράς από προηγούμενους αιώνες αποτέλεσε η μη ανταγωνιστικότητα της ελληνικής οικονομίας, η έλλειψη επενδυτών, η μικρή απελευθέρωση του τραπεζικού συστήματος καθώς και άλλοι παράγοντες.

### **1.3 Ιστορικά γεγονότα γύρω από το χρηματιστήριο Αθηνών**

Τα βήματα λειτουργίας του πρώτου ανεπίσημου χρηματιστηρίου στην περιοχή της Αθήνας έγιναν το 1870 στη διασταύρωση των οδών Ερμού και Αιόλου πάνω από το ιστορικό καφενείο «Η Ωραία Ελλάς». Στο σημείο εκείνο ήταν η Λέσχη Εμπόρων των Αθηνών, που χρησίμευε ως τόπος συναντήσεως των επαγγελματιών, αλλά συχνά και ως πρακτορείο ειδήσεων. Τα απογεύματα στον χώρο αυτό διεξάγονταν διαπραγματεύσεις επί των ομολογιών των εθνικών δανείων που εκδίδονταν την εποχή εκείνη καθώς και ανταλλαγές νομισμάτων. Με την πάροδο του χρόνου, η λέσχη αυτή, αποτέλεσε τον χώρο διεξαγωγής των πρώτων ανταλλαγών μετοχών, όπως ήδη γινότανε στα οργανωμένα χρηματιστήρια άλλων χωρών του κόσμου. Η διάδοση των μετοχικών τίτλων δημιούργησε την ανάγκη των επενδυτών για σημαντικότερες χρηματιστηριακές πράξεις. Έμβλημά του τότε χρηματιστηρίου ήταν ο Φτερωτός Ερμής ο οποίος αργότερα έγινε και το έμβλημα που συμβολίζει το Χρηματιστήριο της Αθήνας.

Τα προϊόντα τα οποία άρχισαν να διαπραγματεύονται οι έμποροι αρχικά ήταν δύο εθνικά δάνεια των 60.000.000 και των 28.000.000 δραχμών. Από το 1873 και έπειτα, στη λέσχη άρχισε να γίνεται με συστηματικό τρόπο η διαπραγμάτευση αξιών, δηλαδή άρχισαν να γίνονται κερδοσκοπικές πράξεις. Τον Μάιο του 1873 τα μέλη της Λέσχης άλλαξαν το όνομά της και την ονόμασαν σε «χρηματιστήριο», και προχώρησαν επίσης και στην εκλογή Προέδρου, με πρώτο Πρόεδρο του ανεπίσημου Χρηματιστηρίου να γίνεται ο Γεώργιος Ιγγλέσης.<sup>2</sup>

Παρά το γεγονός πως η ελληνική οικονομία δεν γνώριζε ιδιαίτερη ανάπτυξη, τράπεζες όπως η Εθνική αλλά και άλλες οποίες άρχισαν να εισάγουν τις μετοχές τους προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο της Αθήνας. Οι τράπεζες αυτές ήταν ναυτική τράπεζα Αρχάγγελος, η γενική πιστωτική τράπεζα και η βιομηχανική τράπεζα πίστεως. Η μετοχή της Εθνικής τράπεζας, η οποία ιδρύθηκε το 1841 με αρχικό κεφάλαιο τα 5.000.000 δραχμές, αποτελούσε την ασφαλέστερη επένδυση της εποχής εκείνης. Για τον λόγο αυτό πολλές επιχειρήσεις μετέτρεπαν τα διαθέσιμα τους σε μετοχές της Εθνικής.<sup>3 4</sup> Η ναυτική τράπεζα αρχάγγελος ιδρύθηκε με βασιλικό διάταγμα το 1870 και με αρχικό κεφάλαιο τα 4.000.000 φράγκα και εξέδωσε 10.000 μετοχές. Αρχικά ξεκίνησε ως τράπεζα αλλά κυρίως λειτουργούσε ως ανώνυμη ασφαλιστική εταιρία. Η γενική πιστωτική τράπεζα δημιουργήθηκε το 1872 από την συνένωση δύο τραπεζών με το αρχικό της κεφάλαιο να ανερχόταν στις 14.000.000 δραχμές και να εκδίδει 56.000 μετοχές. Τέλος η τράπεζα βιομηχανικής πίστεως ιδρύθηκε το 1873 με πρωτοβουλία τόσο ομογενών όσο και ντόπιων ανθρώπων με το αρχικό κεφάλαιο να ανέρχεται στα 5.000.000 φράγκα και να εκδίδει 50.000 μετοχές.<sup>5</sup>

Ουσιαστικά η ίδρυση του χρηματιστηρίου αποτέλεσε ορόσημο για την ιστορία της ελληνικής οικονομίας. Αποτέλεσε το σημείο που άρχισε ο εκσυγχρονισμός, οι οικονομικές αλλαγές και παράλληλα η προσαρμογή της χώρας μας στα παγκόσμια οικονομικά πρότυπα της εποχής.

## 1.4 Το χρονολόγιο του χρηματιστηρίου Αθηνών<sup>6</sup>

---

<sup>2</sup> iellada.gr, 2019, Η ιστορία του Χρηματιστηρίου Αθηνών

<sup>3</sup> Εθνική Τράπεζα Ιστορικό Αρχείο, 2019, Αρχείο Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (1825-1966)

<sup>4</sup> grinvest.gr, 2019, 1841: Ιδρύθηκε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος

<sup>5</sup> Euro2day.gr, 2016, Έκλεισε 140 χρόνια ζωής το Χρηματιστήριο!

<sup>6</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, Ετήσιο Δελτίο Χρηματιστηρίου Αθηνών 2018

- Τον Σεπτέμβριο του 1876, επί κυβερνήσεως του Κουμουνδούρου ιδρύθηκε το Χρηματιστήριο Αξιών των Αθηνών ως αυτοελεγχόμενο δημόσιο ίδρυμα, με τα επίσημα εγκαίνια να πραγματοποιούνται τον Μάιο του 1880. Σύμφωνα με ιστορικά γεγονότα της εποχής εκείνης αναφέρεται πως οι πρώτες κινητές αξίες που άρχισαν να διαπραγματεύονται ήταν οι μετοχές της Εθνικής Τράπεζας, άλλων τραπεζών της εποχής καθώς και ομολογίες εθνικών δανείων. Οι εγκαταστάσεις του χρηματιστηρίου έγιναν αρχικώς στην οικία του Βασιλείου Μελά στο χώρο που μέχρι τότε λειτουργούσε το κεντρικό ταχυδρομείο.
- Το 1880 εκλέχτηκε η πρώτη Διοικούσα Επιτροπή του Χρηματιστηρίου
- το 1909 το χρηματιστήριο με βασιλικό διάταγμα ορίστηκε ως ο μόνος χώρος για την εκτέλεση συμβάσεων και συναλλαγών σε τίτλους αναγνωρισμένων τραπεζών ή άλλων ανώνυμων εταιρειών.
- Ουσιαστική μεταρρύθμιση στα χρηματιστηριακά θέματα επέφερε ο νόμος 1806/1988 που έθεσε τις ώστε το ΧΑΑ να μπορεί να συναγωνιστεί τα άλλα Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, καθώς και να εισάγει νέες έννοιες στη λειτουργία και επίβλεψη του Χρηματιστηρίου. Ουσιαστικά ο νόμος αυτός εμπερικλείει νέους θεσμούς για τις ανώνυμες εταιρείες αλλά και για τις ηλεκτρονικές συναλλαγές.
- Το 1991 τίθεται σε λειτουργία στο ΧΑΑ το πρώτο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών (ΑΣΗΣ), αντικαθιστώντας την μέθοδο εκφώνησης-αντιφώνησης (open outcry). Ενώ τον Φεβρουάριο ιδρύεται η Α.Ε. Αποθετηρίων Τίτλων (μετέπειτα Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ) και νυν ATHEXCSD) (ν. 1892/1990 καθώς και ιδρύεται με τον νόμο 1969/1991 και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Το 1995 Το ΧΑΑ μετατρέπεται από ΝΠΔΔ σε ανώνυμη εταιρία (ν. 2324/1995) με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο, ενώ συστήνεται το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ) και η Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (ΑΣΥΚ).

- Το 1997 Το Ελληνικό Δημόσιο διαθέτει με Ιδιωτική Τοποθέτηση το 39,67% του μετοχικού κεφαλαίου του ΧΑΑ, ενώ το 1998, μέσω δεύτερης ιδιωτικής τοποθέτησης, διαθέτει ποσοστό 12% περίπου του μετοχικού κεφαλαίου σε επιλεγμένους επενδυτές. Το 1999 το ποσοστό του Ελληνικού Δημοσίου περιορίζεται περαιτέρω στο 47,7%.
- Το 1999 Ξεκινούν τη λειτουργία τους το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) και η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ), και τον Αύγουστο του 1999 ξεκινά η διαπραγμάτευση των πρώτων παράγωγων προϊόντων. Επίσης Ξεκινάει το έργο της απούλοποίησης μετοχών – τα έγχαρτα αποθετήρια έγγραφα αντικαθίστανται σταδιακά από ηλεκτρονικές εγγραφές στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ). Τον Νοέμβριο τίθεται σε λειτουργία το ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών ΟΑΣΗΣ, αντικαθιστώντας το ΑΣΗΣ.
- Τον Μάρτιο του 2000 ιδρύεται η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (ΕΧΑΕ) ως εταιρία συμμετοχών.
- Τον Αύγουστο του 2000 οι μετοχές της ΕΧΑΕ ξεκινάνε να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
- Τον Απρίλιο του 2001 καταργείται η αίθουσα συνεδριάσεων (trading floor) του ΧΑΑ στην οδό Σοφοκλέους 10.
- Τον Σεπτέμβριο του 2002 ολοκληρώνεται η συγχώνευση των ανωνύμων εταιριών Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. και Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε., θυγατρικών της ΕΧΑΕ. Η επωνυμία της νέας εταιρίας είναι «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.».
- Τον Ιούνιο του 2003 Το Ελληνικό Δημόσιο, σε εφαρμογή του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, διαθέτει το σύνολο των μετοχών ΕΧΑΕ κυριότητας του σε 7 τράπεζες. Το Χρηματιστήριο Αθηνών μεταβιβάζει τις εναπομείνασες εποπτικές του αρμοδιότητες στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.



- Τον Φεβρουάριο του 2004 Η ΕΧΑΕ εξαγοράζει τα μειοψηφικά ποσοστά στις θυγατρικές της ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ και η συμμετοχή της ανέρχεται πλέον σε 100%.
- Τον Μάρτιο του 2005 Ολοκληρώνεται η συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (ΑΣΥΚ).
- Τον Οκτώβριο του 2006 Τίθεται σε λειτουργία η Κοινή Πλατφόρμα συναλλαγών και εκκαθάρισης μεταξύ του ΧΑ και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Με αυτή τη συνεργασία συνδέονται οι δύο αγορές και οι επενδυτές αποκτούν πρόσβαση στις 2 αγορές.
- Τον Νοέμβριο του 2006 Ολοκληρώνεται η συγχώνευση των θυγατρικών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ. Η επωνυμία της νέας εταιρίας αλλάζει σε «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης»
- Τον Ιούλιο του 2007 Ξεκινάει η μεταφορά όλων των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο ιδιόκτητο κτίριο στη Λεωφόρο Αθηνών 110. Τον Δεκέμβριο κλείνει για τελευταία φορά της πόρτες του το ιστορικό κτίριο της οδού Σοφοκλέους 10 ως χρηματιστήριο.
- Τον Ιανουάριο του 2008 Ξεκινάει να διαπραγματεύεται το ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ, το πρώτο ETF (Exchange Traded Fund - Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο) στην Ελληνική αγορά.
- Τον Φεβρουάριο του 2008 Ξεκινάει τη λειτουργία της η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)
- Τον Ιούνιο του 2008 Ο κ. Σπύρος Καπράλος, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ εξελέγη Πρόεδρος της Ένωσης Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (Federation of European Securities Exchanges – FESE).

- Τον Σεπτέμβριο του 2009 Ο Όμιλος EXAE έπεσε θύμα επίθεσης από εγχώρια τρομοκρατική οργάνωση, με εκρηκτικό μηχανισμό που ήταν τοποθετημένος σε παγιδευμένο όχημα στον παρακείμενο δρόμο του κτιρίου. Παρά τις μεγάλες υλικές ζημιές στο κτίριο της Λεωφόρου Αθηνών, η χρηματιστηριακή αγορά λειτούργησε κανονικά. Η αποκατάσταση του κτιρίου στην αρχική του μορφή ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2010
- Τον Ιούλιο του 2010 Ολοκληρώθηκε η απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών από την EXAE και η εισφορά του στην κατά 100% θυγατρική εταιρία του Ομίλου «Εταιρεία Εκκαθάρισης Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.» (ΕΤΕΚ). Στις 27 Σεπτεμβρίου ολοκληρώνεται η αναδιάρθρωση των μετασυναλλακτικών υπηρεσιών του Ομίλου, ενεργοποιείται η EXAE (ως Διαχειριστής Σ.Α.Τ.) ώστε να παρέχει υπηρεσίες διακανονισμού συναλλαγών και τήρησης τίτλων σε αλλοδαπές χρηματιστηριακές αγορές (“Investor CSD”) και ξεκινάει η λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς με το νέο μοντέλο λειτουργίας.
- Τον Μάρτιο του 2011 Ενεργοποιήθηκε το δίκτυο ΧΝΕΤ. Το ΧΝΕΤ σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε από τον Όμιλο, με βασικό σκοπό να παρέχει τη δυνατότητα στα Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στις Ε.Π.Ε.Υ.- Τράπεζες, να εμπλουτίσουν τις παρεχόμενες στα δίκτυά τους υπηρεσίες πρόσβασης σε ξένες αγορές. Οι μετασυναλλακτικές σχετικές υπηρεσίες παρέχονται μέσω της ΕΤΕΚ (ATHEXCclear) και της EXAE (νυν ATHEXCSD) ως Διαχειριστής ΣΑΤ.
- Τον Ιούνιο του 2011 Πραγματοποιήθηκε μέσω του συστήματος συναλλαγών ΟΑΣΗΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η πρώτη τακτική δημοπρασία 1,1 εκατομμυρίων Δικαιωμάτων Εκπομπής Αερίων (European Union Allowances – EUAs).
- Τον Ιούλιο του 2012 ξεκίνησε την λειτουργία του το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ). Το ΕΣΕΔ αποτελεί τον αρμόδιο φορέα στην Ελλάδα για την Εταιρική Διακυβέρνηση και είναι αποτέλεσμα της σύμπραξης της EXAE και του ΣΕΒ, με κοινό όραμα και αποστολή τη διαρκή βελτίωση του εταιρικού θεσμικού πλαισίου και της ανταγωνιστικότητας των

ελληνικών επιχειρήσεων και την αδιάκοπη μεγέθυνση της αξιοπιστίας της ελληνικής αγοράς.

- Τον Δεκέμβριο του 2014 Η διαπραγμάτευση παραγώγων μετέβη στο σύστημα συναλλαγών αξιών ΟΑΣΗΣ, το οποίο υπέστη την απαραίτητη αναβάθμιση. Την ίδια ημερομηνία μπήκαν σε παραγωγή τα αναβαθμισμένα συστήματα εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνου, ολοκληρώνοντας την προσαρμογή της αγοράς παραγώγων στον νέο Κανονισμό EMIR (European Market Infrastructure Regulation)
- Τον Ιανουάριο του 2015 Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) αδειοδότησε την ATHEXClear ως Αναγνωρισμένο Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (QCCP) σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΥ) 648/2012 (EMIR).
- Τον Ιούλιο του 2015 Τις δύο τελευταίες εργάσιμες ημέρες του Ιουνίου και όλο τον Ιούλιο το Χρηματιστήριο παραμένει κλειστό λόγω της τραπεζικής αργίας και εφαρμογής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls). Αν και το Χρηματιστήριο άνοιξε ξανά στις 3.8.2015, οι περιορισμοί στην αγορά μετοχών για τους Έλληνες επενδυτές παρέμειναν σε ισχύ έως την 9.12.2015, επηρεάζοντας αρνητικά την συναλλακτική δραστηριότητα.
- Τον Ιούλιο του 2016 Επανεκκίνηση της αγοράς εταιρικών ομολόγων, με δύο εκδόσεις – την πρώτη έναρξη διαπραγμάτευσης ομολόγου στην EN.A. από την MIs Multimedia (19 Ιουλ.), και την εισαγωγή του ομολόγου της Housemarket, θυγατρικής της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο, Φουρλής Α.Ε. (6 Οκτ.)
- Τον Νοέμβριο του 2017 Συμπληρώθηκαν 20 έτη επιτυχούς συνεργασίας του οίκου FTSE Russell με το Χρηματιστήριο Αθηνών στη δημιουργία και συντήρηση των δεικτών FTSE/ATHEX.
- Το πρώτο εξάμηνο του 2018 Ξεκίνησε τη λειτουργία του το «Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας Α.Ε.» (EXE), ένας από τους βασικούς πυλώνες του μοντέλου-στόχου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με το οποίο επιδιώκεται η δημιουργία ενιαίας ευρωπαϊκής αγοράς ενέργειας. Εντός του 2019 αναμένεται να αρχίσει η λειτουργία του Χρηματιστηρίου Ενέργειας με την έναρξη των τεσσάρων νέων αγορών ρεύματος, οι οποίες θα αντικαταστήσουν το μοντέλο υποχρεωτικής κοινοπραξίας (mandatory pool),

που ισχύει σήμερα, όπως προβλέπει ο «οδικός χάρτης» εφαρμογής του Μοντέλου Στόχου (Target Model) που έχουν θεσπίσει οι αρμόδιοι φορείς.

- Τον Οκτώβριο του 2018 το Χρηματιστήριο Αθηνών φιλοξένησε για πρώτη φορά στην Ελλάδα την Γενική Συνέλευση και την Ετήσια Σύνοδο της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων (World Federation of Exchanges - WFE) προωθώντας έτσι τη διάκριση του ATHEX brand στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η WFE αποτελεί τον κορυφαίο κλαδικό εκπρόσωπο Χρηματιστηρίων και Κεντρικών Αντισυμβαλλόμενων παγκοσμίως.
- Τον Δεκέμβριο του 2018 Το Χρηματιστήριο Αθηνών, σε συνεργασία με το Ελληνο-Αμερικανικό Εμπορικό Επιμελητήριο και με την υποστήριξη της Παγκόσμιας Ομοσπονδίας Συμβουλίων Ανταγωνιστικότητας (GFCC) και του Υπουργείου Εξωτερικών, ανακοίνωσαν την έναρξη του προγράμματος Roots που στοχεύει στη στήριξη της μικρομεσαίας επιχειρηματικότητας στην Ελλάδα.

## **1.5 Το χρηματιστήριο της Αθήνας και οι υπηρεσίες προς τους επενδυτές**

Ιστορικά, παρόλο που η Ερμούπολη της Σύρου αποτελούσε την πόλη με την μεγαλύτερη αστική ανάπτυξη, αυτή δεν συνεχίστηκε και την σκυτάλη πήραν οι περιοχές της Αθήνας, του Πειραιά και της Πάτρας.

Τα χρηματιστήρια αποτελούν τον χώρο στον οποίο πραγματοποιούνται συναλλαγές όπως αγοροπωλησίες τίτλων παραδείγματος χάριν μετοχές Ανωνύμων εταιρειών, ομολογίες του δημοσίου ή ιδιωτικών οργανισμών καθώς και παράγωγα (π.χ. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης στο δείκτη FTSE/40).<sup>7</sup>

Σήμερα στη χώρα μας υπάρχει μόνο ένα Χρηματιστήριο Αξιών, το χρηματιστήριο της Αθήνας όπου διεξάγονται αγοροπωλησίες τίτλων (ομολογιών, μέτοχών) και όχι συναλλάγματος, όπως γίνεται σε ξένα χρηματιστήρια. Οι συναλλαγές συναλλάγματος, καθώς και των χρυσών νομισμάτων και χρυσών λιρών ανήκουν στην

---

<sup>7</sup> Συριόπουλος Κ, 1999, Διεθνείς Κεφαλαιαγορές Ι

αρμοδιότητα της Τράπεζας της Ελλάδος για λόγους προστασίας του εθνικού νομίσματος.

Το Χρηματιστήριο της Αθήνας έχει την έδρα του στην Αθήνα και διαθέτει πέντε αγορές σε λειτουργία, την οργανωμένη αγορά αξιών, την οργανωμένη αγορά παραγώγων, την εναλλακτική αγορά, την αγορά άνθρακα (για EUAs) και την εξωχρηματιστηριακή αγορά. Οι δείκτες που διαθέτει είναι πάνω από 30 σε αριθμό με τους βασικούς να είναι έξι. Αυτοί είναι ο Γενικός Δείκτης, ο FTSE/Athex Large Cap (FTSE, γνωστός και ως FTSE 25), FTSE/Athex Mid Cap Index (FTSEM), FTSE/Athex Market Index (FTSEA), FTSE/ATHEX Global Traders Index Plus (FTSEGTI) και FTSE/ATHEX Factor-Weighted Index (FTSEMSFW).<sup>8</sup>

- **Η στέγη του Χρηματιστηρίου**

Σήμερα το χρηματιστήριο της Αθήνας έχει αλλάξει στην ιστορία του 5 φορές έδρα. Χρειάστηκαν πάνω από 130 χρόνια να αποκτήσει ιδιόκτητη στέγη και σήμερα βρίσκεται στην λεωφόρο Αθηνών στο νούμερο 110 όπου στεγάζονται όλες οι υπηρεσίες και οι θυγατρικές του εταιρείες

Εικόνα 1.5.1: Το κτήριο του χρηματιστηρίου Αθηνών



---

<sup>8</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Προϊόντα

- **Η διάρθρωση του διοικητικού συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών**

Το διοικητικό συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών έχει τριετή θητεία με το υπουργείο οικονομίας της χώρας να είναι η εποπτική αρχή του. Ανώτατο εκτελεστικό όργανο του είναι ο πρόεδρος ο οποίος ασχολείται με την διοίκηση του Χρηματιστηρίου και την διαχείριση της περιουσίας του, με την ομαλή λειτουργία και εποπτεία των εργασιών που πρέπει να εκτελούνται, με την εκπροσώπηση του χρηματιστηρίου τόσο δικαστικώς όσο και εξωδικαστικώς, με την απόφαση για την εισαγωγή νέων Ανώνυμων εταιρειών για διαπραγμάτευση, με την ενημέρωση της επιτροπής κεφαλαιαγοράς για την διαγραφή επιχειρήσεων, με την διακοπή διαπραγμάτευσης μιας μετοχής εάν το κρίνει απαραίτητο καθώς και άλλες αρμοδιότητες.

Εικόνα 1.5.2: Η διάρθρωση του διοικητικού συμβουλίων του χρηματιστηρίου Αθηνών (Σεπτ.2019)

### **Διοικητικό Συμβούλιο Χρηματιστηρίου Αθηνών**

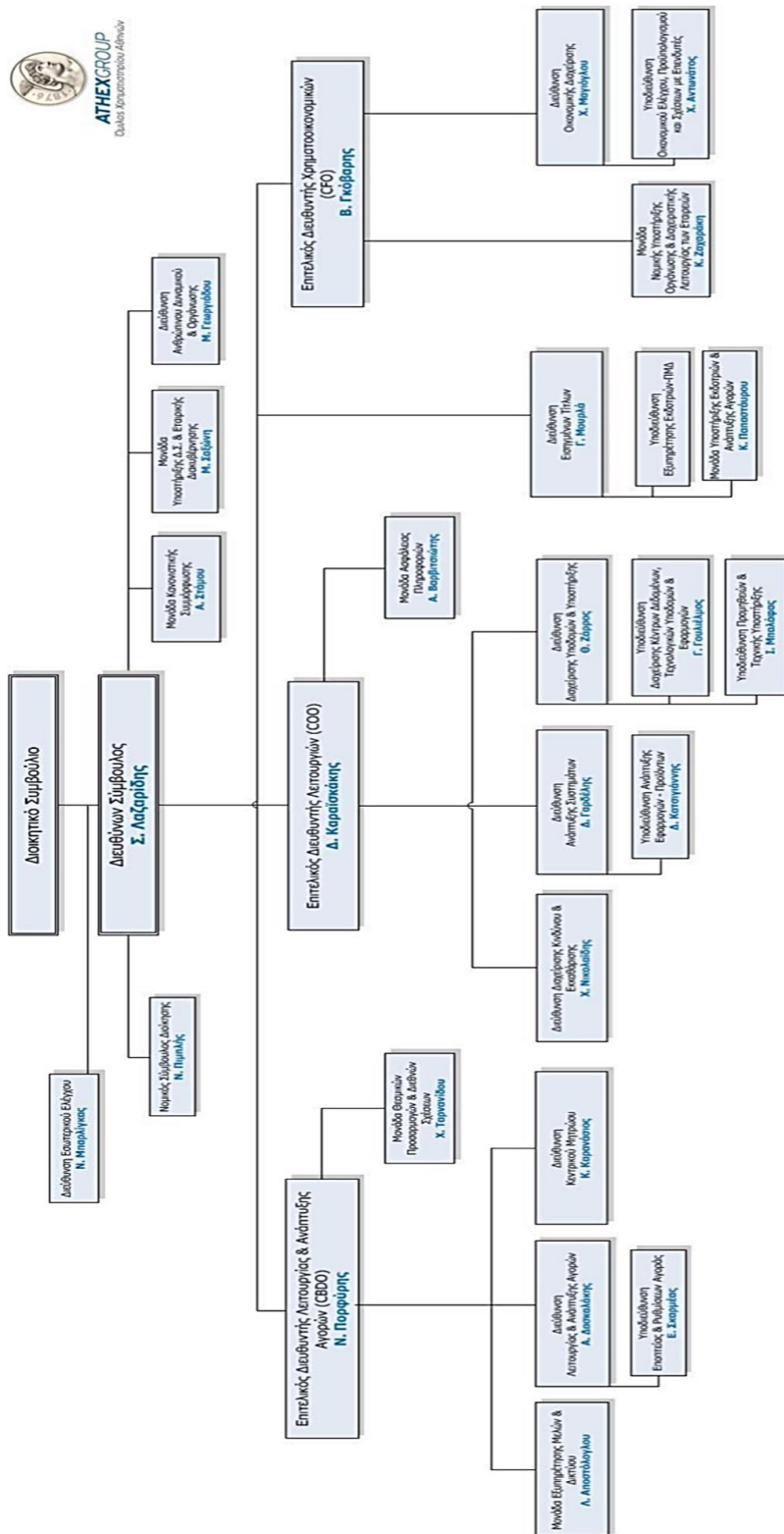
Μέλος	Θέση	Φύλο	Συμμετοχή σε Επιτροπές ΔΣ		
			Ελέγχου	Αμοιβών	Επενδ.
<b>Χαντζηνικολάου</b> Γεώργιος	Πρόεδρος, Μη Εκτ. Μέλος	A		M	
<b>Λαζαρίδης</b> Σωκράτης	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος, Εκτ. Μέλος	A			
<b>Αντωνόπουλος</b> Αλέξανδρος	Ανεξάρτητο μη Εκτ. Μέλος	A	M		Π
<b>Βασιλείου</b> Κωνσταντίνος	Μη Εκτελεστικό Μέλος	A			
<b>Εμίρης</b> Ιωάννης	Μη Εκτελεστικό Μέλος	A			
<b>Καραϊσκάκης</b> Δημήτρης	Εκτ. Μέλος (Επιτελικός Δ/ντης Λειτουργιών)	A			
<b>Κουνενάκη – Εφραίμογλου</b> Σοφία	Ανεξάρτητο μη Εκτ. Μέλος	Θ		M	
<b>Κυριακόπουλος</b> Ιωάννης	Μη Εκτελεστικό Μέλος	A			Π
<b>Λάζαρη</b> Αδαμαντίνη	Ανεξάρτητο μη Εκτ. Μέλος	Θ	M		M
<b>Μυλωνάς</b> Νικόλαος	Ανεξάρτητο μη Εκτ. Μέλος	A		Π	
<b>Πιλάβιος</b> Αλέξιος	Μη Εκτελεστικό Μέλος	A			M
<b>Χριστόπουλος</b> Διονύσιος	Ανεξάρτητο μη Εκτ. Μέλος	A			
<b>Χρυσοχοΐδης</b> Νικόλαος	Μη Εκτελεστικό Μέλος	A			

Π: Πρόεδρος | Μ: Μέλος

Πηγή:Χρηματιστήριο Αθηνών

- Η οργανωτική δομή του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Εικόνα 1.5.3: Η οργανωτική δομή του χρηματιστηρίου Αθηνών (Σεπτ.2019)



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

## 1.6 Οι λειτουργίες του Χρηματιστηρίου της Αθήνας

### 1.6.1 Εισαγωγή στην Κύρια Αγορά<sup>9</sup>

Η Κύρια Αγορά απευθύνεται κυρίως σε εταιρίες μεσαίου και μεγάλου μεγέθους με προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, ενώ παρέχει τη δυνατότητα διασυννοριακής άντλησης κεφαλαίων και συμμετοχής σε ευρωπαϊκούς χρηματιστηριακούς δείκτες. Αποτελεί τη βασική αγορά διαπραγμάτευσης αξιών, κατά τη διεθνή πρακτική ("οργανωμένη αγορά") και ακολουθεί τα Ευρωπαϊκά πρότυπα και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ο τρόπος εισαγωγής αλλά και οι υποχρεώσεις των εισηγμένων εταιριών που συμμετέχουν σε αυτήν, είναι παρόμοιες με τις αντίστοιχες των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων.

### 1.6.2 Διαπραγμάτευση<sup>10</sup>

Η διαπραγμάτευση τίτλων επιτελείται από το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), ως έναν από τους βασικούς του ρόλους ως λειτουργός της Οργανωμένης αγοράς, καθώς και του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ). Το ΧΑ προσφέρει στους επενδυτές, μέσω των μελών του και της τεχνικής υποδομής που έχει αναπτύξει, υπηρεσίες διαπραγμάτευσης για την πραγματοποίηση αγορών και πωλήσεων (συναλλαγών) επί εισηγμένων τίτλων. Η συγκεκριμένη υπηρεσία καλύπτει όλες τις αγορές του ΧΑ και αναφέρεται σε ένα ευρύ φάσμα χρηματιστηριακών προϊόντων όπως, μετοχές, δικαιώματα μετοχών, τίτλους παραστατικούς μετοχών, τίτλους σταθερού εισοδήματος, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (Δ.Α.Κ.) και παράγωγα προϊόντα.

Οι συναλλαγές πραγματοποιούνται αποκλειστικά ηλεκτρονικά, μέσω των μελών διαπραγμάτευσης του ΧΑ, τα οποία αποτελούν και τους μόνους φορείς οι οποίοι έχουν πρόσβαση στο σύστημα συναλλαγών του ΧΑ. Η διαπραγμάτευση στο ΧΑ διακρίνεται βάσει της φύσης του προϊόντος στο οποίο αναφέρεται, αλλά και του μοντέλου το οποίο ακολουθείται στις εξής κατηγορίες:

- διαπραγμάτευση στην Αγορά αξιών
- διαπραγμάτευση στην Αγορά παραγώγων και
- διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική αγορά

<sup>9</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Εισαγωγή στην Κύρια Αγορά

<sup>10</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Διαπραγμάτευση



### 1.6.3 Εισαγωγή

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, από την δημιουργία του (1876) μέχρι και σήμερα, στηρίζει συνεχώς την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και των εισηγμένων επιχειρήσεων. Ταυτόχρονα, έχει βοηθήσει το ελληνικό κράτος στην προσπάθεια άντλησης κεφαλαίων με πάνω από 17 ιδιωτικοποιήσεις. Αποτελεί μια αναπτυσσόμενη και ασφαλή αγορά, εισαγωγής προς διαπραγμάτευση κινητών αξιών, η οποία διέπεται από το ενιαίο Ευρωπαϊκό κανονιστικό πλαίσιο, έχοντας υιοθετήσει Οδηγίες και Κανονισμούς όπως:

- Προϋποθέσεις Διαφάνειας και Πληροφόρησης (2004/109/EK),
- Εναρμόνιση των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων (Markets in Financial Instruments Directive - MiFID)
- Δημοσίευση και Περιεχόμενο Ενημερωτικού Δελτίου (809/2004),
- Δικαιώματα Μετόχων (2007/36/EK)
- Προνομιακή πληροφόρηση και Κατάχρηση Αγοράς (2003/6/ EK),

Χρησιμοποιεί προηγμένη τεχνολογία, προκειμένου να φέρει άμεσα και αποτελεσματικά σε επαφή, επιχειρήσεις και επενδυτές (εγχώριους και διεθνείς), μέσω μίας πλατφόρμας διαπραγμάτευσης, διασφαλίζοντας παράλληλα έναν δίκαιο μηχανισμό αποτίμησης των κινητών αξιών, με κανόνες διαφάνειας και παροχή πληροφόρησης προς το επενδυτικό κοινό.

#### **Πλεονεκτήματα εισαγωγής στο χρηματιστήριο**

Η εισαγωγή μιας εταιρίας στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αποτελεί απόφαση στρατηγικής σημασίας για όλες τις επιχειρήσεις ανεξαρτήτως οικονομικού κλάδου. Μέσω της εισαγωγής στις αγορές του Χ.Α. η εταιρία μπορεί να επιτύχει:

- Ενίσχυση της Κεφαλαιακής της διάρθρωσης και διεύρυνση των πηγών και των δυνατοτήτων χρηματοδότησης της, μέσω πρόσβασης στη δευτερογενή αγορά κεφαλαίου,
- Προώθηση της αναγνωρισιμότητας και της φήμης της, η οποία διευκολύνει:
  - στην επίτευξη επιχειρηματικών συμπράξεων, συμφωνιών και στρατηγικών συνεργασιών ή στην βελτίωση των όρων τους,
  - στην εσωτερική οργάνωση,

- στις σχέσεις με τους προμηθευτές και τους πελάτες,
- στην προσέλκυση αξιόλογων στελεχών.
- Βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης, μέσω της υιοθέτησης σύγχρονων διοικητικών δομών και αρχών διαφάνειας.
- Διαμόρφωση διαρκούς και επίκαιρης αποτίμησης.
- Συμμετοχή σε δείκτες που χρησιμοποιούνται είτε ως δείκτες αναφορές ή για τις συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων.

#### **1.6.4 Εισαγωγή στην Εναλλακτική Αγορά<sup>11</sup>**

Η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α) είναι ένας Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) όπως αυτός περιγράφεται στη Οδηγία της Ε.Ε. για τις επενδυτικές υπηρεσίες (MiFID). Χαρακτηρίζεται ως «μη οργανωμένη αγορά», καθώς δεν εμπίπτει στις διατάξεις που υποχρεωτικά εφαρμόζονται στις οργανωμένες αγορές και επιβάλλουν αυστηρότερες προϋποθέσεις εισαγωγής και παραμονής σε αυτές.

Δημιουργήθηκε το 2007, με στόχο να υποστηρίξει την άντληση κεφαλαίων μικρομεσαίων εταιριών, καθώς και να καλύψει την ανάγκη για εύκολη, γρήγορη και με μικρό κόστος ένταξη στο χρηματιστηριακό περιβάλλον.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών είναι αποκλειστικά αρμόδιο για τον καθορισμό των προϋποθέσεων ένταξης στη διαπραγμάτευση και των υποχρεώσεων των εταιριών και των Συμβούλων της ΕΝ.Α. Η διαπραγμάτευση και η εκκαθάριση των μετοχών στην ΕΝ.Α είναι παρόμοια με αυτή της οργανωμένης αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η ΕΝ.Α χαρακτηρίζεται από ευέλικτα κριτήρια ένταξης και παραμονής σε σχέση με την "Οργανωμένη Αγορά" και απευθύνεται σε εταιρίες με δυναμισμό και προοπτικές ανάπτυξης που επιδιώκουν:

- να χρηματοδοτήσουν την ανάπτυξη, την εξωστρέφειά τους, τα οράματά τους
- να βρεθούν στο κέντρο του ενδιαφέροντος για επιχειρηματικές συμπράξεις και συμφωνίες

<sup>11</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Εισαγωγή στην Εναλλακτική Αγορά

- να αποκτήσουν εμπειρία για ενδεχόμενη μετέπειτα μετάβαση στη Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών
- να αποκτήσουν "αντικειμενική" αποτίμηση της εταιρίας τους
- να αυξήσουν την αναγνωρισιμότητά τους στην Ελλάδα, τη Ν.Α. Μεσόγειο και τις άλλες διεθνείς αγορές

Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει δημιουργήσει τις δύο παρακάτω διακριτές κατηγορίες μετοχών, για τις οποίες υφίστανται ανάλογες προϋποθέσεις και διαδικασία ένταξης:

- ΕΝΑ ΣΤΕΠ και
- ΕΝΑ PLUS

Εκτός από μετοχές, οι εκδότριες εταιρίες (ελληνικές ή αλλοδαπές) μπορούν να εντάξουν προς διαπραγμάτευση στην ΕΝ.Α και ομολογίες διαφόρων τύπων (κοινές, μετατρέψιμες, ανταλλάξιμες, με παραστατικά δικαιωμάτων προς κτήση άλλων κινητών αξιών κλπ). Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την ένταξη ομολογιών πατήστε εδώ.

Κατά την ένταξη κινητών αξιών στην Εναλλακτική Αγορά οι εταιρείες μπορούν να αντλήσουν κεφάλαια α) μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και έκδοσης νέων μετοχών ή β) μέσω έκδοσης εταιρικών ομολόγων, που θα διατεθούν στο επενδυτικό κοινό:

Χωρίς Δημόσια Προσφορά στο πλαίσιο Ιδιωτικής Τοποθέτησης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων όπου απαιτείται υποβολή στο Χρηματιστήριο Αθηνών Πληροφοριακού Εγγράφου εισαγωγής, το περιεχόμενο του οποίου καθορίζεται με απόφαση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Με Δημόσια Προσφορά στο ευρύ επενδυτικό κοινό με αξία έως €5.000.000, όπου απαιτείται ανάδοχος, σύνταξη Πληροφοριακού Δελτίου (Απόφαση ΔΣ ΕΚ 12/697/10.11.14) και έγκρισή του από το Χρηματιστήριο Αθηνών

Με Δημόσια Προσφορά στο ευρύ επενδυτικό κοινό, με αξία ίση ή μεγαλύτερη των €5.000.000, όπου απαιτείται ανάδοχος, σύνταξη Ενημερωτικού Δελτίου και έγκρισή του από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Σε όλες τις περιπτώσεις, η άντληση κεφαλαίων μπορεί να γίνει με τη χρήση του μηχανισμού άντλησης κεφαλαίων ΗΒΙΠ (Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών) μέσω του δικτύου Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η διαπραγμάτευση των μετοχών ακολουθεί το ακόλουθο μοντέλο λειτουργίας:

- Συνεχής διαπραγμάτευση των μετοχών με ωράριο συναλλαγών 10:30 - 17:20
- Τα όρια διακύμανσης τιμών διαμορφώνονται σε +/- 10%, +/-20%
- Χρησιμοποιείται το σύστημα διαπραγμάτευσης του Χρηματιστηρίου Αθηνών ΟΑΣΗΣ (Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών).
- Η εκκαθάριση των συναλλαγών πραγματοποιείται από την ATHEXClear.
- Ο διακανονισμός των συναλλαγών και η καταχώρηση των αξιών παρέχεται από την ATHEXCSD.

Η διαπραγμάτευση των ομολόγων ακολουθεί το ακόλουθο μοντέλο λειτουργίας:

- Συνεχής διαπραγμάτευση των ομολόγων με ωράριο συναλλαγών 10:30 - 17:00
- Οι τιμές συναλλαγών των ομολόγων υπολογίζονται ως ποσοστό επί τοις εκατό (%) της ονομαστικής τους τιμής
- Όρια διαπραγμάτευσης απεριόριστα
- Χρησιμοποιείται το σύστημα διαπραγμάτευσης του Χρηματιστηρίου Αθηνών ΟΑΣΗΣ (Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών).
- Η εκκαθάριση των συναλλαγών πραγματοποιείται από την ATHEXClear.
- Ο διακανονισμός των συναλλαγών και η καταχώρηση των αξιών παρέχεται από την ATHEXCSD.

### **1.6.5 Εκκαθάριση<sup>12</sup>**

Η εταιρεία «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία» με διακριτικό τίτλο «ATHEXClear» είναι μέλος του Ομίλου ATHEXGROUP.

---

<sup>12</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Εκκαθάριση

Η ATHEXClear έχει αδειοδοτηθεί ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 648/2012 (EMIR) και μπορεί να προσφέρει υπηρεσίες εκκαθάρισης για μία σειρά προϊόντων.

Τα προϊόντα τα οποία εκκαθαρίζονται από την ATHEXClear κατά την παρούσα περίοδο είναι τα παρακάτω:

- Προϊόντα της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών:
- Μετοχές
- Δικαιώματα επί μετοχών
- Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια
- Εταιρικά Ομόλογα
- Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου
- Προϊόντα της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών:
- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί δεικτών (Αναλυτική περιγραφή του προϊόντος περιλαμβάνεται στην Απόφαση 10 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών)
- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί μετοχών (Αναλυτική περιγραφή του προϊόντος περιλαμβάνεται στην Απόφαση 12 ΔΣ ΧΑ)
- Δικαιώματα Προαίρεσης επί δεικτών (Αναλυτική περιγραφή του προϊόντος περιλαμβάνεται στην Απόφαση 13 ΔΣ ΧΑ)
- Δικαιώματα Προαίρεσης επί μετοχών (Αναλυτική περιγραφή του προϊόντος περιλαμβάνεται στην Απόφαση 15 ΔΣ ΧΑ)
- Προϊόντα Δανεισμού Τίτλων (Αναλυτική περιγραφή των προϊόντων περιλαμβάνεται στην Απόφαση 17 ΔΣ ΧΑ)
- Επιπλέον η ATHEXClear είναι αδειοδοτημένος Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος και για τα παρακάτω χρηματοοικονομικά παράγωγα:
- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί ισοτιμιών
- Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί εμπορευμάτων
- Δικαιώματα Προαίρεσης επί ισοτιμιών
- Δικαιώματα Προαίρεσης επί εμπορευμάτων
- Στο πλαίσιο του ρόλου της ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος η ATHEXClear:

Λειτουργεί ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος, δηλαδή παρεμβάλλεται ως αγοραστής για τον πωλητή και ως πωλητής για τον αγοραστή. Με τον τρόπο αυτό μειώνει τον Κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου στην Αγορά.

Λειτουργεί με Εκκαθαριστικά Μέλη που αναλαμβάνουν το ρόλο του αντισυμβαλλομένου της ATHEXClear και που πρέπει να καλύπτουν συγκεκριμένες προϋποθέσεις (περιγράφονται στους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και την Απόφαση 2 Δ.Σ. ΑΤΕΗΧClear) και να ακολουθούν συγκεκριμένες διαδικασίες σύμφωνα με τις Αποφάσεις και τους Κανονισμούς Εκκαθάρισης.

Αναλαμβάνει την Εκκαθάριση Συναλλαγών και υπολογίζει τις υποχρεώσεις και τις απαιτήσεις των Εκκαθαριστικών Μελών στις συναλλαγές που καταρτίζονται στις Οργανωμένες Αγορές ή Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Διαχειρίζεται τον κίνδυνο του Αντισυμβαλλομένου ακολουθώντας αυστηρές διαδικασίες και χρησιμοποιώντας συγκεκριμένα εργαλεία κάλυψης κινδύνου όπως Περιθώρια Ασφάλισης, Κεφάλαιο Εκκαθάρισης, Ίδιους πόρους (λεπτομέρειες περιγράφονται στη σελίδα Διαχείριση Κινδύνου).

Προσφέρει στα Εκκαθαριστικά Μέλη και τους πελάτες τους διαφορετικούς τύπους Λογαριασμών Εκκαθάρισης με διαφορετικά χαρακτηριστικά.

Έχει αναλυτικό σχέδιο και διαδικασίες που ακολουθούνται σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων από πλευράς κάποιου Εκκαθαριστικού Μέλους προκειμένου να αποτρέψει την πιθανή ζημία των υπολοίπων Εκκαθαριστικών Μελών αλλά και της ίδιας της ATHEXClear.

Οι Λογαριασμοί Εκκαθάρισης ακολουθούν τις απαιτήσεις του άρθρου 39 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 και διακρίνονται σε:

- Λογαριασμό Εκκαθάρισης Ιδίου: Πρόκειται για τον λογαριασμό που διατηρεί το Εκκαθαριστικό Μέλος επ' ονόματί του για την εκκαθάριση των ίδιων συναλλαγών του.
- Λογαριασμό Εκκαθάρισης Άμεσης Πελατείας: Πρόκειται για τον λογαριασμό που διατηρεί το Εκκαθαριστικό Μέλος για απευθείας πελάτες του για την εκκαθάριση των συναλλαγών των πελατών.
- Λογαριασμό Εκκαθάρισης Έμμεσης Πελατείας: Πρόκειται για τον λογαριασμό που διατηρεί το Εκκαθαριστικό Μέλος για την εκκαθάριση των συναλλαγών πελατών των Πελατών του (έμμεσοι πελάτες) όπου Πελάτες είναι επιχειρήσεις επενδύσεων ή πιστωτικά ιδρύματα.
- Λογαριασμό Εκκαθάρισης Πελάτη: Πρόκειται για τον λογαριασμό που διατηρεί Εκκαθαριστικό Μέλος επ' ονόματι Πελάτη του για την εκκαθάριση των συναλλαγών του Πελάτη

Λεπτομέρειες σχετικά με τα Επίπεδα Προστασίας και Διαχωρισμού σύμφωνα με το άρθρο 39, παρ. 7 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 μπορείτε να δείτε στην αντίστοιχη παράγραφο εδώ.

Για την εξασφάλιση της απρόσκοπτης παροχής υπηρεσιών εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνου ακόμη και στην περίπτωση ολικής απώλειας πρόσβασης στις κεντρικές εγκαταστάσεις της, η ATHEXClear έχει αναπτύξει σχέδιο ανάκαμψης (BUSINESS CONTINUIITY PLAN) σε εναλλακτικές εγκαταστάσεις λειτουργίας, στις οποίες υπάρχουν εγκατεστημένα και σε λειτουργική ετοιμότητα εναλλακτικά πληροφοριακά συστήματα και θέσεις εργασίας με όλη την απαιτούμενη υποδομή. Το σχέδιο αυτό είναι πιστοποιημένο κατά ISO 22301 και ελέγχεται σε ετήσια βάση. Στο πλαίσιο του ετήσιου ελέγχου πραγματοποιείται και γενική δοκιμή της λειτουργίας της ATHEXClear από τις εναλλακτικές εγκαταστάσεις.

### **1.6.7 Διακανονισμός<sup>13</sup>**

Ο ATHEXCSD παρέχει υπηρεσίες διακανονισμού και Αποθετηρίου. Οι ασφαλείς και υψηλής απόδοσης διαδικασίες επιτρέπουν την αποτελεσματική και με σχεδόν μηδενικό κίνδυνο εκτέλεση του διακανονισμού σε επίπεδο τελικού επενδυτή.

Η λειτουργία του διακανονισμού επιφέρει τις δύο παρακάτω οριστικές και αμετάκλητες ενέργειες:

- τη μεταφορά των αξιών από τους Λογαριασμούς Αξιών των πωλητών στους Λογαριασμούς Αξιών των αγοραστών - επενδυτών όπου συμμετέχει η ΕΧΑΕ μέσω του Σ.Α.Τ.
- τις ταυτόχρονες χρεοπιστώσεις των χρηματικών λογαριασμών των Χειριστών σε χρήμα κεντρικής τράπεζας μέσω του συστήματος πληρωμών Target 2 της ECB.

### **1.6.6 Καταχώρηση<sup>14</sup>**

Το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ΑΕ ιδρύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 33α του Ν. 1806/1988 την 22.2.1991 (ΦΕΚ 434/22.2.1991) ως ανώνυμη εταιρία ιδιωτικού δικαίου

<sup>13</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Διακανονισμός

<sup>14</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Καταχώρηση

με σκοπό την εκκαθάριση και διακανονισμό των χρηματιστηριακών συναλλαγών που μέχρι τότε εκτελούνταν από υπηρεσία του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το 2006, η εταιρεία Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών απορροφήθηκε από την μητρική εταιρεία του ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια, υπό την επωνυμία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης (ΕΧΑΕ) ενώ το 2010 η εκκαθάριση των συναλλαγών αποσχίστηκε και ανατέθηκε στην Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΕΤΕΚ).

Η ΕΧΑΕ διαχειρίζεται το Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) που λειτουργεί σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας Συστήματος Άυλων Τίτλων (Κανονισμός ΣΑΤ) που εκδίδει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ενεργεί ως Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ) σύμφωνα με την εξουσιοδότηση των νόμων 3606/2007 και 3756/2009.

Μέσω του ΣΑΤ, το ΚΑΑ παρέχει στους Χειριστές υπηρεσίες διακανονισμού συναλλαγών, καταχώρησης αξιών, εταιρικών πράξεων, φορολογικής υποστήριξης για ημεδαπές και αλλοδαπές αξίες καθώς και υπηρεσίες εξυπηρέτησης επενδυτών.

Το ΚΑΑ είναι μέλος της ECSDA (European Central Securities Depositories Association). Κάθε έτος, το ΚΑΑ απαντά διάφορα ερωτηματολόγια που απευθύνουν θεσμικοί φορείς όπως η ESMA και η ECB και επενδυτές σχετικά με διάφορους τομείς της λειτουργίας της. Στο πλαίσιο αυτό, και κατόπιν της συμφωνίας μεταξύ των αποθετηρίων-μελών της ECSDA και του Association of Global Custodian, δημοσιοποιεί την απάντησή της στο σχετικό ερωτηματολόγιο AGC questionnaire.

Κατά το προβλεπόμενο στον Νόμο 2396/1996 οι καταχωρήσεις του ΚΑΑ είναι απόρρητες και τα σχετικά ιστορικά αρχεία και έγγραφα τηρούνται για 6 χρόνια. Ως κρίσιμο σύστημα για την λειτουργία της κεφαλαιαγοράς και προκειμένου για την διασφάλιση της αδιάλειπτης λειτουργίας και εξασφάλισης των δεδομένων του ΣΑΤ, το ΚΑΑ διατηρεί Κέντρο Ανάκαμψης από Καταστροφές (Disaster Recovery Center) και έχει συντάξει Πλάνο Επιχειρησιακής Συνέχειας (Business Continuity Plan). Το ΚΑΑ δοκιμάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα την ομαλή μετάβαση και επαναφορά των λειτουργιών της μεταξύ των κεντρικών εγκαταστάσεων και του κέντρου ανάκαμψης και τουλάχιστον 1 φορά κατ' έτος εκτελεί δοκιμές πλήρους προσομοίωσης με την συμμετοχή των Χειριστών.

Το ΚΑΑ τηρεί τα προβλεπόμενα από το ν. 2472/97 για την προστασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα.



### 1.6.7 Κανονιστικό πλαίσιο<sup>15</sup>

Αφορά τις οδηγίες, τους νόμους, τους κανονισμούς και τις αποφάσεις

## 1.7 Παρουσίαση βασικών δεικτών του χρηματιστηρίου Αθηνών

Στο χρηματιστήριο υπάρχει ένα σύνολο δεικτών οι οποίοι παρουσιάζουν την κίνηση που παρουσίασαν οι μετοχές στο σύνολο της αγοράς ή για κάποιους συγκεκριμένους κλάδους όπως για παράδειγμα οι τραπεζικοί δείκτες, οι βιομηχανικοί δείκτες, οι δείκτες ενέργειας κλπ. Το Χρηματιστήριο Αθηνών, σε συνεργασία με τους εγκυρότερους διεθνείς παρόχους δεικτών, υπολογίζει και διαχέει σε παγκόσμιο επίπεδο πάνω από 30 δείκτες, είτε σε πραγματικό χρόνο είτε στο τέλος της ημέρας. Με αυτόν τον τρόπο οι μετέχοντες της αγοράς, επαγγελματίες και μη, έχουν στη διάθεσή τους ένα αξιόπιστο σημείο αναφοράς για τις επενδυτικές τους αποφάσεις αλλά παράλληλα και ένα χρήσιμο εργαλείο για τη δημιουργία, μέσω αδειοδότησης, χρηματοοικονομικών προϊόντων όπως Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης, Δικαιώματα Προαίρεσης, ETFs και Σύνθετα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα. Το φάσμα των δεικτών που καλύπτεται είναι ευρύ και περιλαμβάνει βασικούς καθώς και κλαδικούς δείκτες, δείκτες συνολικής απόδοσης, όπως επίσης δείκτες συνεργασίας που καλύπτουν παράλληλα με την Ελληνική και αγορές του εξωτερικού.

Παρακάτω ακολουθεί η ανάλυση των βασικών δεικτών του χρηματιστηρίου της Αθήνας που είναι ο Γενικός Δείκτης, ο FTSE/X.A. Large Cap, ο FTSE/X.A. Mid Cap, ο FTSE/X.A. Mid Cap, ο FTSE/X.A. Διεθνούς Δραστηρ. Plus και ο FTSE/X.A. Θεμελιωδών Μεγεθών, καθώς και κάποιων επίσης σημαντικών που είναι ο FTSEB-Τραπεζικός δείκτης, καθώς και ο Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης X.A

- **Γενικός Δείκτης<sup>16</sup>**

Ο Γενικός Δείκτης X.A. ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 31 Δεκεμβρίου 1980 με τιμή εκκίνησης τις 100 μονάδες και αποτελεί ένα αξιόπιστο μέτρο καταγραφής, σε

---

<sup>15</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Κανονιστικό πλαίσιο

<sup>16</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (ΓΔ)

πραγματικό χρόνο, των τάσεων των μετοχών των εταιρειών που διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

- **FTSE/X.A. Large Cap<sup>17</sup>**

Ο Δείκτης FTSE/X.A. 20 ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 23 Σεπτεμβρίου 1997 με τιμή εκκίνησης τις 1.000 μονάδες και είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον οίκο FTSE International Limited. Σκοπός του δείκτη είναι η καταγραφή, σε πραγματικό χρόνο, των τάσεων των τιμών των μετοχών των είκοσι (20) μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιρειών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

- **FTSEB<sup>18</sup>**

Ο δείκτης FTSE/X.A.-X.A.K. Τραπεζικός Δείκτης ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 31 Οκτωβρίου 2008 με τιμή εκκίνησης τις 2.000 μονάδες. Είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον οίκο FTSE International Limited και παρακολουθεί, σε πραγματικό χρόνο, τη δραστηριότητα των τραπεζικών μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεση των υφιστάμενων δεικτών FTSE/X.A. 20, FTSE/X.A. Mid 40 και FTSE/CySE 20.

- **Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης X.A<sup>19</sup>**

Ο δείκτης τιμών Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης X.A. ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 28 Νοεμβρίου 2008 με τιμή εκκίνησης τις 5.000 μονάδες και απεικονίζει, σε πραγματικό χρόνο, την τάση των μετοχών των εισηγμένων εταιριών με κεφαλαιοποίηση μέχρι 150 εκατ. ευρώ που διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

- **FTSE/X.A. Mid Cap<sup>20</sup>**

---

<sup>17</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSE)

<sup>18</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEB)

<sup>19</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (ΔΜΚ)

<sup>20</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEM)

Ο Δείκτης FTSE/X.A. Mid Cap ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 8 Δεκεμβρίου 1999 με τιμή εκκίνησης τις 1.000 μονάδες. Είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον οίκο FTSE International Limited και σκοπός του δείκτη είναι η καταγραφή, σε πραγματικό χρόνο, των τάσεων των τιμών των μετοχών των σαράντα (40) μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιρειών του Χρηματιστηρίου Αθηνών που ακολουθούν σε κατάταξη τις μετοχές που συνθέτουν τον υφιστάμενο δείκτη FTSE/X.A. 20.

- **FTSE/X.A. Δείκτης Αγοράς<sup>21</sup>**

Ο FTSE/X.A. Δείκτης Αγοράς ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 31 Δεκεμβρίου 2002 με τιμή εκκίνησης τις 2.000 μονάδες. Είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον οίκο FTSE International Limited και καταγράφει, σε πραγματικό χρόνο, τη δραστηριότητα όλων των μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χ.Α

- **FTSE/X.A. Διεθνούς Δραστηριοποίησης Plus<sup>22</sup>**

Ο Δείκτης FTSE/XA Διεθνούς Δραστηριοποίησης Plus έχει σχεδιαστεί με σκοπό την καταγραφή της χρηματιστηριακής συμπεριφοράς 30 εταιρειών που παρουσιάζουν έντονη διεθνή δραστηριότητα είτε μέσω εξαγωγών είτε μέσω της παραγωγής από το εξωτερικό. Πρόκειται για δείκτη σταθμισμένης κεφαλαιοποίησης με βάση την ευρεία διασπορά (free float) των μετοχών της σύνθεσης του, με εφαρμογή ανώτατου ορίου συμμετοχής (capping process) ο υπολογισμός του οποίου ξεκίνησε το Δεκέμβριο του 2012.

- **FTSE/X.A. Θεμελιωδών Μεγεθών<sup>23</sup>**

Ο Δείκτης FTSE/Athex Mid & Small Cap Θεμελιωδών Μεγεθών ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 29 Οκτωβρίου 2012 με τιμή εκκίνησης τις 1.000 μονάδες και είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον οίκο FTSE International Limited. Σκοπός του δείκτη είναι η καταγραφή, σε πραγματικό χρόνο, των τάσεων των τιμών των μετοχών των είκοσι (20) καλύτερων σε όρους θεμελιωδών αριθμοδεικτών εισηγμένων εταιρειών του Χρηματιστηρίου Αθηνών

---

<sup>21</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEA)

<sup>22</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEGTI)

<sup>23</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEMSFW)

## 1.8 Πως υπολογίζεται ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και οι εισηγμένες εταιρείες το 1999, το 2009, το 2019

24

Από όλους τους δείκτες που υπάρχουν σήμερα στο χρηματιστήριο Αθηνών, ο παλαιότερος απ όλους είναι ο Γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας που δημιουργήθηκε στις 4 Ιανουαρίου 1988 και έχει ως βάση την 31/12/1980, με τιμή βάσης το 100 και περιελάμβανε 49 εταιρίες ή 71 μετοχές, ενώ σήμερα περιλαμβάνει 60 μετοχές συνολικά.

Ο δείκτης ακολουθεί στάθμιση με βάση την χρηματιστηριακή αξία που έχουν οι 60 μετοχές και κάθε δύο φορές τον χρόνο πραγματοποιείται έλεγχος της ποιότητας τας με βασικά κριτήρια την εμπορευσιμότητα, την κερδοφορία τους, την ικανοποιητική διασπορά στην σύνθεση του δείκτη κλπ.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. όπως και κάθε άλλος χρηματιστηριακός δείκτης στον κόσμο θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως ένα 100% μετοχικό χαρτοφυλάκιο εσωτερικού χωρίς διαχειριστή, δηλαδή με passive διαχείριση.

Να αναφέρουμε πως στον γενικό δείκτη δεν περιλαμβάνονται τα μερίσματα που δίνονται από τις επιχειρήσεις οπότε είναι κατανοητό πως αποτελεί έναν δείκτη κεφαλαιακών αποδόσεων αποκλειστικά.

Όλοι οι δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποτελούν χαρακτηριστική περίπτωση σύνθετων αριθμητικών δεικτών όπου η συνολική αξία των μετοχών σε χρηματιστηριακή αξία αποτελεί και το ποσοστό στάθμισης τους στην σύνθεση του δείκτη.

$$Γ. Δ. Χ. Α. = \frac{\sum_{t=1}^v P_t Q_t}{\sum_{t=1}^v P_{i,80} Q_{i,80}} \times 100$$

Όπου αναλυτικότερα :

- $i = 1,2,3,\dots,N$  είναι οι μετοχές που συμπεριλαμβάνονται στον δείκτη,

---

<sup>24</sup> Φιλίππας Ν., 2010, Αμοιβαία Κεφάλαια

- $P_{it}$  η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής  $i$ , τη χρονική περίοδο  $t$ ,
- $Q_{it}$  ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών  $i$ , τη χρονική περίοδο  $t$ ,
- $P_{i80}$  η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής  $i$ , την περίοδο βάσης 1980, και τέλος
- $Q_{i80}$  ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών  $i$ , την περίοδο βάσης 1980.

Ο παρονομαστής του παραπάνω κλάσματος, που καλείται αξία βάσης, αναφέρεται μεν στις μετοχές που περιλαμβάνονταν στο δείκτη τη στιγμή της δημιουργίας του (31.12.1980), αλλά έκτοτε έχουν γίνει οι αναγκαίες προσαρμογές της αξίας του, ανάλογα με τις εταιρίες που εισήχθηκαν ή διεγράφησαν από το δείκτη<sup>25</sup>. Στο διάγραμμα 18 παρουσιάζεται η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την περίοδο 1988-2008 σε τρέχουσες τιμές, καθώς και ορισμένα σημαντικά πολιτικά, κοινωνικά ή οικονομικά γεγονότα.

Στους παρακάτω πίνακες, δηλαδή στον Πίνακα 1, στον Πίνακα 2, στον Πίνακα 3 και στον Πίνακα 4, παρουσιάζεται η σύνθεση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών, η χρηματιστηριακή αξία τους καθώς και η σχετική τους στάθμιση στο δείκτη στις ημερομηνίες 30/12/1999, 31/12/2009, 31/12/2018 και 28/6/2019. Όπως είναι φυσικό τα ποσοστά στάθμισης των εταιρειών αλλάζουν σε καθημερινή βάση ανάλογα με τις τιμές των μετοχών, άρα και των χρηματιστηριακών αξιών τους, αποτυπώνοντας με αυτόν τον τρόπο τη δυναμική ή μη πορεία τους μέσα στο χρόνο.

**Πίνακας 1.8.1:** Οι εταιρείες που συνθέτουν τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών, η κεφαλαιοποίηση τους και το ποσοστό συμμετοχής τους στον δείκτη στις 30/12/1998

A/A	Μετοχή	Αριθμός Μετοχών	Τιμή Μετοχής (Ιστορική)	Κεφαλαιοποίηση Μετοχής	Ποσοστό συμμετοχής στον δείκτη (%)
1	<b>ΟΤΕ (ΚΟ)</b>	<b>504.054.199</b>	<b>22,8760</b>	<b>11.530.743.856,00</b>	<b>12,25%</b>
2	<b>ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)</b>	<b>156.453.512</b>	<b>71,0198</b>	<b>11.111.297.132,00</b>	<b>11,80%</b>
3	<b>ALPHA BANK (ΚΟ)</b>	<b>99.000.000</b>	<b>75,6566</b>	<b>7.490.003.400,00</b>	<b>7,95%</b>
4	<b>ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)</b>	<b>85.451.788</b>	<b>74,3067</b>	<b>6.349.640.375,00</b>	<b>6,74%</b>
5	<b>INTRACOM HOLDINGS (ΚΟ)</b>	<b>98.021.664</b>	<b>44,1233</b>	<b>4.325.039.287,00</b>	<b>4,59%</b>
6	<b>ΕΡΓΑΣΙΑΣ (ΚΟ)</b>	<b>40.730.000</b>	<b>92,9714</b>	<b>3.786.725.122,00</b>	<b>4,02%</b>

<sup>25</sup> Φίλιππας Ν., 2005 Επενδύσεις

7	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	232.150.000	15,7740	3.661.934.100,00	3,89%
8	ΒΙΟΧΑΛΚΟ (ΚΑ)	95.139.236	33,5143	3.188.524.897,00	3,39%
9	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	123.867.297	24,1086	2.986.267.116,00	3,17%
10	СОСА - СОLА ΤRΙΑ ΕΨΙΛΟΝ (ΚΟ)	125.851.486	22,3771	2.816.191.287,00	2,99%
11	ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	38.062.732	56,9479	2.167.592.656,00	2,30%
12	ΑΤΤΙCΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	104.173.680	18,4886	1.926.025.500,00	2,05%
13	ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΓΕΤ (ΚΟ)	50.490.957	30,9611	1.563.255.569,00	1,66%
14	ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ (ΚΟ)	35.863.000	42,2304	1.514.508.835,00	1,61%
15	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΟ)	29.965.500	49,6405	1.487.502.403,00	1,58%
16	ΙΟΝΙΚΗ (ΚΟ)	28.003.253	48,7014	1.363.797.626,00	1,45%
17	ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	40.000.000	32,2230	1.288.920.000,00	1,37%
18	ΑΛΡΗΑ FΙNΑNCE (ΚΟ)	17.000.000	72,7219	1.236.272.300,00	1,31%
19	ΑΛΡΗΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ (ΚΑ)	100.000.000	11,2693	1.126.930.000,00	1,20%
20	ΕΤΕΒΑ (ΚΟ)	3.629.116	303,5657	1.101.675.139,00	1,17%
21	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	9.588.760	111,4307	1.068.482.239,00	1,13%
22	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕΕΧ (ΚΑ)	119.340.000	8,8041	1.050.681.294,00	1,12%
23	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ)	21.578.040	46,8525	1.010.985.119,00	1,07%
24	ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)	51.950.600	18,5033	961.257.537,00	1,02%
25	ΕΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ (ΚΑ)	30.819.931	27,0139	832.566.534,00	0,88%
26	FOURLIS ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	21.600.000	38,3419	828.185.040,00	0,88%
27	ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΑΒΕΣ (ΚΟ)	26.700.870	29,9633	800.046.178,10	0,85%
28	ΑΤΤΙ - ΚΑΤ (ΚΟ)	53.100.000	14,5708	773.709.480,00	0,82%
29	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ (ΚΟ)	31.237.500	23,8298	744.383.377,50	0,79%
30	ΚΛΩΝΑΤΕΞ (ΚΟ)	31.309.760	22,0396	690.054.586,50	0,73%
31	S & Β ΒΙΟΜΗΧ. ΟΡΥΚΤΑ (ΚΟ)	15.070.480	45,7227	689.063.035,90	0,73%
32	ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΚΟ)	40.860.494	15,7153	642.134.921,40	0,68%
33	ΓΕΚ ΑΕ (ΚΟ)	27.720.000	22,7733	631.275.876,00	0,67%
34	ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ. (ΚΟ)	18.731.900	33,3529	624.763.187,50	0,66%
35	INFORM ΛΥΚΟΣ Π. (ΚΟ)	17.677.800	35,2018	622.290.380,00	0,66%
36	ΑΛΡΗΑ LEASING (ΚΟ)	15.000.000	40,8951	613.426.500,00	0,65%
37	ΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	27.454.376	21,6875	595.416.779,50	0,63%
38	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ (ΚΑ)	53.000.000	11,2252	594.935.600,00	0,63%
39	VIVARTIA ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	17.115.593	34,4681	589.941.971,10	0,63%
40	ΑΛΦΑ ΑΛΦΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ (ΚΟ)	41.996.060	13,8225	580.490.539,40	0,62%
41	СНΙΡΙΤΑ INTERNATIONAL (ΚΟ)	37.067.336	14,9376	553.697.038,20	0,59%

42	ΑΕΓΕΚ (ΚΟ)	38.340.000	14,4387	553.579.758,00	0,59%
43	ΕΛΛΙΣ - UNILEVER (ΚΟ)	13.526.100	40,0000	541.044.000,00	0,57%
44	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ (ΚΟ)	24.809.203	21,3940	530.768.089,00	0,56%
45	CROWN HELLAS CAN (ΚΟ)	9.625.000	53,2942	512.956.675,00	0,54%
46	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ (ΚΑ)	37.125.616	12,1056	449.427.857,00	0,48%
47	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ (ΚΟ)	40.589.350	10,7410	435.970.208,40	0,46%
48	ΛΑΝΙΡΗΑΡΜ (ΚΟ)	39.293.100	10,9318	429.544.310,60	0,46%
49	ΕΤΒΑ ΛΗΣΙΝΓΚ ΑΕ (ΚΟ)	14.414.400	29,2150	421.116.696,00	0,45%
50	GOODYS (ΚΑ)	16.280.501	25,0770	408.266.123,60	0,43%
51	ΑΛΤΕ (ΚΟ)	21.199.980	18,7234	396.935.705,50	0,42%
52	ΜΟΥΖΑΚΗΣ (ΚΟ)	15.559.215	24,9596	388.351.782,70	0,41%
53	ELBISCO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	21.175.000	15,1577	320.964.297,50	0,34%
54	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒ (ΚΟ)	9.794.400	31,6067	309.568.662,50	0,33%
55	ΕΤΕΜ (ΚΑ)	10.717.575	21,8195	233.852.127,70	0,25%
56	ΠΡΟΟΔΟΣ (ΚΟ)	8.060.000	28,1291	226.720.546,00	0,24%
57	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (ΚΟ)	10.081.500	19,7799	199.411.061,90	0,21%
58	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ Χ. (ΚΟ)	10.100.000	18,4740	186.587.400,00	0,20%
59	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ (ΚΟ)	6.382.596	14,5708	92.999.529,80	0,10%
	Σύνολο εταιρειών: 59			94.158.698.645,30	100%

Πηγή:Χρηματιστήριο Αθηνών

**Πίνακας 1.8.2:** Οι εταιρείες που συνθέτουν τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών, η κεφαλαιοποίηση τους και το ποσοστό συμμετοχής τους στον δείκτη στις 30/12/2009

A/A	Μετοχή	Αριθμός Μετοχών	Τιμή Μετοχής (Ιστορική)	Κεφαλαιοποίηση Μετοχής	Ποσοστό συμμετοχής στον δείκτη (%)
1	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	607.021.884	18,1000	10.987.096.100,00	17,05%
2	СОСА - СОLА ΤRΙΑ ΕΨΙΛΟΝ (ΚΟ)	365.539.075	15,9900	5.844.969.809,00	9,07%
3	ΟΤΕ (ΚΟ)	490.150.389	10,2900	5.043.647.503,00	7,83%
4	ΟΠΑΠ (ΚΟ)	319.000.000	15,3400	4.893.460.000,00	7,59%
5	ΑLΡΗΑ ΒΑΝΚ (ΚΟ)	534.269.648	8,2000	4.381.011.114,00	6,80%
6	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROΒΑΝΚ ERGASIAS (ΚΟ)	538.594.955	7,8800	4.244.128.245,00	6,59%
7	ΔΕΗ (ΚΟ)	232.000.000	13,0000	3.016.000.000,00	4,68%

8	ΚΥΠΡΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	598.196.342	4,9300	2.949.107.966,00	4,58%
9	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	336.272.519	8,0900	2.720.444.679,00	4,22%
10	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	305.635.185	7,8100	2.387.010.795,00	3,70%
11	ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	76.977.814	20,3200	1.564.189.180,00	2,43%
12	MARFIN INVESTMENT GROUP (ΚΟ)	760.115.358	1,9900	1.512.629.562,00	2,35%
13	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΚΟ)	110.782.980	10,6400	1.178.730.907,00	1,83%
14	JUMBO (ΚΟ)	129.808.390	8,8700	1.151.400.419,00	1,79%
15	ALAPIS (ΚΟ)	1.961.200.440	0,5100	1.000.212.224,00	1,55%
16	ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	177.001.313	5,1500	911.556.762,00	1,41%
17	ΒΙΟΧΑΛΚΟ (ΚΑ)	199.474.091	3,9700	791.912.141,30	1,23%
18	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	109.333.400	6,3200	690.987.088,00	1,07%
19	ΙΝΤΡΑΛΟΤ (ΚΟ)	158.961.721	4,1000	651.743.056,10	1,01%
20	ΕΥΔΑΠ (ΚΟ)	106.500.000	5,5400	590.010.000,00	0,92%
21	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (ΚΟ)	116.984.338	5,0200	587.261.376,80	0,91%
22	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (ΚΟ)	85.882.688	6,1700	529.896.185,00	0,82%
23	ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)	51.950.600	9,7600	507.037.856,00	0,79%
24	GRIVALIA PROPERTIES (ΚΟ)	61.000.000	8,3000	506.300.000,00	0,79%
25	ΕΛΛΗΝ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-Χ.Α. (ΚΟ)	65.368.563	7,3000	477.190.509,90	0,74%
26	FOURLIS ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	50.952.920	9,1900	468.257.334,80	0,73%
27	ΣΙΔΕΝΟΡ (ΚΟ)	96.243.908	4,5100	434.060.025,10	0,67%
28	FOLLI - FOLLIE (ΚΟ)	32.946.875	13,1700	433.910.343,80	0,67%
29	ΟΛΠ (ΚΟ)	25.000.000	14,7200	368.000.000,00	0,57%
30	LAMDA DEVELOPMENT(ΚΟ)	44.029.950	7,5800	333.747.021,00	0,52%
31	FRIGOGLASS (ΚΟ)	40.200.610	6,8000	273.364.148,00	0,42%
32	ΥΓΕΙΑ (ΚΟ)	163.320.183	1,6500	269.478.302,00	0,42%
33	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ (ΚΟ)	71.417.100	3,5700	254.959.047,00	0,40%
34	ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ)	77.654.850	2,7700	215.103.934,50	0,33%
35	ΕΛΒΑΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΑ)	124.100.815	1,6800	208.489.369,20	0,32%
36	S & B ΒΙΟΜΗΧ. ΟΡΥΚΤΑ (ΚΟ)	41.425.760	4,8800	202.157.708,80	0,31%
37	ΙΑΣΩ (ΚΟ)	53.155.053	3,7500	199.331.448,80	0,31%
38	FORTHNET (ΚΟ)	155.431.324	1,2500	194.289.155,00	0,30%
39	ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ. (ΚΟ)	38.350.940	4,8800	187.152.587,20	0,29%
40	ΣΩΛΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ (ΚΟ)	124.170.201	1,4400	178.805.089,40	0,28%
41	ΔΟΛ (ΚΟ)	83.000.000	1,9800	164.340.000,00	0,26%
42	INTRACOM HOLDINGS (ΚΟ)	133.026.017	1,2200	162.291.740,70	0,25%
43	ΟΛΘ (ΚΟ)	10.080.000	14,3000	144.144.000,00	0,22%
44	ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ (ΚΑ)	101.279.627	1,3600	137.740.292,70	0,21%
45	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΟ)	86.735.980	1,3100	113.624.133,80	0,18%
46	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS (ΚΟ)	22.080.000	4,9700	109.737.600,00	0,17%



47	ΑΝΕΚ (ΚΟ)	157.360.940	0,6400	100.711.001,60	0,16%
48	SPRIDER STORES (ΚΟ)	78.787.980	1,1400	89.818.297,20	0,14%
49	ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΚΟ)	66.937.526	1,1600	77.647.530,16	0,12%
	<b>Σύνολο εταιρειών: 49</b>			64.439.093.588,86	

Πηγή:Χρηματιστήριο Αθηνών

**Πίνακας 1.8.3:** Οι εταιρείες που συνθέτουν τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών, η κεφαλαιοποίηση τους και το ποσοστό συμμετοχής τους στον δείκτη στις 30/12/2018

A/A	Μετοχή	Αριθμός Μετοχών	Τιμή Μετοχής (Ιστορική)	Κεφαλαιοποίηση Μετοχής	Ποσοστό συμμετοχής στον δείκτη (%)
1	COCA-COLA HBC AG (ΚΟ)	371.365.550	27,1100	10.067.720.061,00	25,31%
2	ΟΤΕ (ΚΟ)	490.150.389	9,5200	4.666.231.703,00	11,73%
3	ΟΠΑΠ (ΚΟ)	319.000.000	7,5950	2.422.805.000,00	6,09%
4	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΚΟ)	110.782.980	21,0000	2.326.442.580,00	5,85%
5	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	305.635.185	7,3800	2.255.587.665,00	5,67%
6	JUMBO (ΚΟ)	136.059.759	12,7200	1.730.680.134,00	4,35%
7	ALPHA BANK (ΚΟ)	1.543.699.381	1,1000	1.698.069.319,00	4,27%
8	ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	77.063.568	19,3800	1.493.491.948,00	3,75%
9	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	2.185.998.765	0,5400	1.180.439.333,00	2,97%
10	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (ΚΟ)	142.891.161	7,2900	1.041.676.564,00	2,62%
11	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	914.715.153	1,1000	1.006.186.668,00	2,53%
12	GRIVALIA PROPERTIES (ΚΟ)	101.260.000	8,3600	846.533.600,00	2,13%
13	VIOTALCO SA/NV (ΚΑ)	259.189.761	2,5400	658.341.992,90	1,65%
14	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	113.918.936	5,6000	637.946.041,60	1,60%
15	ΕΥΔΑΠ (ΚΟ)	106.500.000	5,0000	532.500.000,00	1,34%
16	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ (ΚΟ)	71.417.100	7,3800	527.058.198,00	1,32%
17	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (ΚΟ)	103.423.291	4,8000	496.431.796,80	1,25%
18	ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ. (ΚΟ)	69.877.484	6,9800	487.744.838,30	1,23%
19	LAMDA DEVELOPMENT(ΚΟ)	79.721.775	5,7000	454.414.117,50	1,14%
20	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	436.659.164	0,8400	366.793.697,80	0,92%
21	ΟΛΠ (ΚΟ)	25.000.000	14,6600	366.500.000,00	0,92%
22	ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	232.000.000	1,5460	358.672.000,00	0,90%
23	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (ΚΟ)	27.379.200	11,3000	309.384.960,00	0,78%
24	ΔΕΗ (ΚΟ)	232.000.000	1,2940	300.208.000,00	0,75%

25	AUTOHELLAS (ΚΟ)	12.213.750	22,0000	268.702.500,00	0,68%
26	ΟΛΘ (ΚΟ)	10.080.000	25,4000	256.032.000,00	0,64%
27	CENERGY HOLDINGS (ΚΑ)	190.162.681	1,2680	241.126.279,50	0,61%
28	ΕΛΛΗΝ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-Χ.Α. (ΚΟ)	60.348.000	3,7000	223.287.600,00	0,56%
29	ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	177.001.313	1,2440	220.189.633,40	0,55%
30	FOURLIS ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	51.643.688	4,1000	211.739.120,80	0,53%
31	ΕΥΑΘ (ΚΟ)	36.300.000	4,4400	161.172.000,00	0,41%
32	QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	11.913.632	13,4000	159.642.668,80	0,40%
33	ΙΑΣΩ (ΚΟ)	122.156.754	1,2050	147.198.888,60	0,37%
34	ΚΡΙ - ΚΡΙ (ΚΟ)	33.065.136	4,2500	140.526.828,00	0,35%
35	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ (ΚΟ)	28.580.100	4,5800	130.896.858,00	0,33%
36	ΕΛ.ΤΕΧ. ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	82.667.000	1,5050	124.413.835,00	0,31%
37	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	27.503.677	3,4100	93.787.538,57	0,24%
38	ΚΑΡΑΤΖΗ (ΚΟ)	14.679.792	6,3500	93.216.679,20	0,23%
39	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΟ)	86.735.980	1,0000	86.735.980,00	0,22%
40	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS (ΚΟ)	22.075.665	3,7800	83.446.013,70	0,21%
41	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ (ΚΟ)	43.741.452	1,8950	82.890.051,54	0,21%
42	FLEXORACK (ΚΟ)	11.720.024	7,0000	82.040.168,00	0,21%
43	ΙΝΤΡΑΛΟΤ (ΚΟ)	156.961.721	0,4345	68.199.867,77	0,17%
44	MARFIN INVESTMENT GROUP (ΚΟ)	939.510.748	0,0710	66.705.263,11	0,17%
45	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ (ΚΟ)	40.693.350	1,5100	61.446.958,50	0,15%
46	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ (ΚΟ)	12.417.000	4,7000	58.359.900,00	0,15%
47	INTERCONTINENTAL (ΚΟ)	10.500.000	5,5000	57.750.000,00	0,15%
48	ΑΤΤΙΣΑ BANK Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	461.254.013	0,1116	51.475.947,85	0,13%
49	ΝΗΡΕΥΣ (ΚΟ)	294.016.812	0,1674	49.218.414,33	0,12%
50	INTRACOM HOLDINGS (ΚΟ)	76.000.000	0,6400	48.640.000,00	0,12%
51	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΠΕΤΡΟΣ (ΚΟ)	7.070.400	6,6400	46.947.456,00	0,12%
52	SPACE HELLAS (ΚΟ)	6.456.530	5,4500	35.188.088,50	0,09%
53	ΕΛΤΟΝ (ΚΟ)	26.730.187	1,2150	32.477.177,21	0,08%
54	A.S. COMPANY (ΚΟ)	13.126.020	2,4400	32.027.488,80	0,08%
55	ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ)	77.654.850	0,3775	29.314.705,88	0,07%
56	ΙΝΤΡΑΚΑΤ (ΚΟ)	30.477.156	0,9500	28.953.298,20	0,07%
57	ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ (ΚΟ)	25.118.410	0,9980	25.068.173,18	0,06%
58	ΚΕΚΡΟΨ (ΚΟ)	19.804.134	1,2600	24.953.208,84	0,06%
59	PROFILE (ΚΟ)	11.812.193	1,2250	14.469.936,43	0,04%
60	ΕΚΤΕΡ (ΚΟ)	11.250.000	1,2000	13.500.000,00	0,03%
	<b>Σύνολο εταιρειών: 60</b>			<b>39.783.600.745,61</b>	

Πηγή:Χρηματιστήριο Αθηνών

**Πίνακας 1.8.4:** Οι εταιρείες που συνθέτουν τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών, η κεφαλαιοποίηση τους και το ποσοστό συμμετοχής τους στον δείκτη στις 28/6/2019

A/A	Μετοχή	Αριθμός Μετοχών	Τιμή Μετοχής (Ιστορική)	Κεφαλαιοποίηση Μετοχής	Ποσοστό συμμετοχής στον δείκτη (%)
1	COCA-COLA HBC AG (ΚΟ)	372.535.329	34,7000	12.926.975.916,30	23,78%
2	ΟΤΕ (ΚΟ)	479.939.319	13,0000	6.239.211.147,00	11,48%
3	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	3.709.161.852	0,8650	3.208.425.001,98	5,90%
4	ΟΠΑΠ (ΚΟ)	319.000.000	9,8500	3.142.150.000,00	5,78%
5	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	305.635.185	9,2500	2.827.125.461,25	5,20%
6	ALPHA BANK (ΚΟ)	1.543.699.381	1,7600	2.716.910.910,56	5,00%
7	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΚΟ)	110.782.980	22,5000	2.492.617.050,00	4,59%
8	JUMBO (ΚΟ)	136.059.759	17,0000	2.313.015.903,00	4,26%
9	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	914.715.153	2,4100	2.204.463.518,73	4,06%
10	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (ΚΟ)	142.891.161	10,1500	1.450.345.284,15	2,67%
11	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	436.659.164	3,0640	1.337.923.678,50	2,46%
12	ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	77.063.568	17,1600	1.322.410.826,88	2,43%
13	VIHALCO SA/NV (ΚΑ)	259.189.761	4,2950	1.113.220.023,50	2,05%
14	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)	113.918.936	7,0500	803.128.498,80	1,48%
15	ΕΥΔΑΠ (ΚΟ)	106.500.000	7,3300	780.645.000,00	1,44%
16	LAMDA DEVELOPMENT(ΚΟ)	79.721.775	9,0100	718.293.192,75	1,32%
17	ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ. (ΚΟ)	69.877.484	8,8900	621.210.832,76	1,14%
18	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ (ΚΟ)	71.417.100	8,1500	582.049.365,00	1,07%
19	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (ΚΟ)	103.423.291	5,6100	580.204.662,51	1,07%
20	ΟΛΠ (ΚΟ)	25.000.000	22,0000	550.000.000,00	1,01%
21	ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	232.000.000	2,0700	480.240.000,00	0,88%
22	ΔΕΗ (ΚΟ)	232.000.000	1,8900	438.480.000,00	0,81%
23	ΛΑΜΨΑ (ΚΟ)	21.364.000	20,0000	427.280.000,00	0,79%
24	ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)	177.001.313	1,9020	336.656.497,33	0,62%
25	ΟΛΘ (ΚΟ)	10.080.000	29,9000	301.392.000,00	0,55%
26	ΕΛΛΗΝ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-Χ.Α. (ΚΟ)	60.348.000	4,9000	295.705.200,00	0,54%
27	ΑΥΤΟHELLAS (ΚΟ)	48.855.000	6,0400	295.084.200,00	0,54%
28	CENERGY HOLDINGS (ΚΑ)	190.162.681	1,5400	292.850.528,74	0,54%
29	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ (ΚΟ)	27.379.200	10,5000	287.481.600,00	0,53%
30	FOURLIS ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	51.807.314	5,1600	267.325.740,24	0,49%

31	QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	11.913.632	19,5000	232.315.824,00	0,43%
32	ΑΤΤΙΣΑ ΒΑΝΚ Α.Τ.Ε. (ΚΟ)	461.254.013	0,4960	228.781.990,45	0,42%
33	ΕΛ.ΤΕΧ. ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε. (ΚΟ)	82.667.000	2,4000	198.400.800,00	0,36%
34	ΚΡΙ - ΚΡΙ (ΚΟ)	33.065.136	5,6600	187.148.669,76	0,34%
35	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΟ)	86.735.980	2,1200	183.880.277,60	0,34%
36	ΙΑΣΩ (ΚΟ)	122.156.754	1,4700	179.570.428,38	0,33%
37	ΕΥΑΘ (ΚΟ)	36.300.000	4,8900	177.507.000,00	0,33%
38	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ (ΚΟ)	28.580.100	5,3100	151.760.331,00	0,28%
39	MARFIN INVESTMENT GROUP (ΚΟ)	939.510.748	0,1278	120.069.473,59	0,22%
40	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	27.503.677	4,2000	115.515.443,40	0,21%
41	ΚΑΡΑΤΖΗ (ΚΟ)	14.679.792	6,9000	101.290.564,80	0,19%
42	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS (ΚΟ)	22.075.665	4,3000	94.925.359,50	0,17%
43	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ (ΚΟ)	43.741.452	2,0800	90.982.220,16	0,17%
44	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ (ΚΟ)	40.693.350	2,2000	89.525.370,00	0,16%
45	FLEXORACK (ΚΟ)	11.720.024	6,7500	79.110.162,00	0,15%
46	INTRACOM HOLDINGS (ΚΟ)	76.000.000	0,9840	74.784.000,00	0,14%
47	ΙΝΤΡΑΛΟΤ (ΚΟ)	156.961.721	0,4360	68.435.310,36	0,13%
48	REDS (ΚΟ)	57.434.884	1,1750	67.485.988,70	0,12%
49	INTERCONTINENTAL (ΚΟ)	10.500.000	6,0500	63.525.000,00	0,12%
50	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ (ΚΟ)	12.417.000	5,0000	62.085.000,00	0,11%
51	ΝΗΡΕΥΣ (ΚΟ)	294.016.812	0,2040	59.979.429,65	0,11%
52	ΚΕΚΡΟΨ (ΚΟ)	19.804.134	2,8600	56.639.823,24	0,10%
53	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΠΕΤΡΟΣ (ΚΟ)	7.070.400	7,4500	52.674.480,00	0,10%
54	ΙΝΤΡΑΚΑΤ (ΚΟ)	30.477.156	1,4450	44.039.490,42	0,08%
55	ΕΛΤΟΝ (ΚΟ)	26.730.187	1,6000	42.768.299,20	0,08%
56	ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ)	77.654.850	0,5490	42.632.512,65	0,08%
57	PROFILE (ΚΟ)	11.812.193	3,5800	42.287.650,94	0,08%
58	ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ (ΚΟ)	25.118.410	1,6000	40.189.456,00	0,07%
59	A.S. COMPANY (ΚΟ)	13.126.020	3,0300	39.771.840,60	0,07%
60	ΕΚΤΕΡ (ΚΟ)	11.250.000	1,5950	17.943.750,00	0,03%
	<b>Σύνολο εταιρειών:</b> 60			<b>54.358.847.986,36</b>	

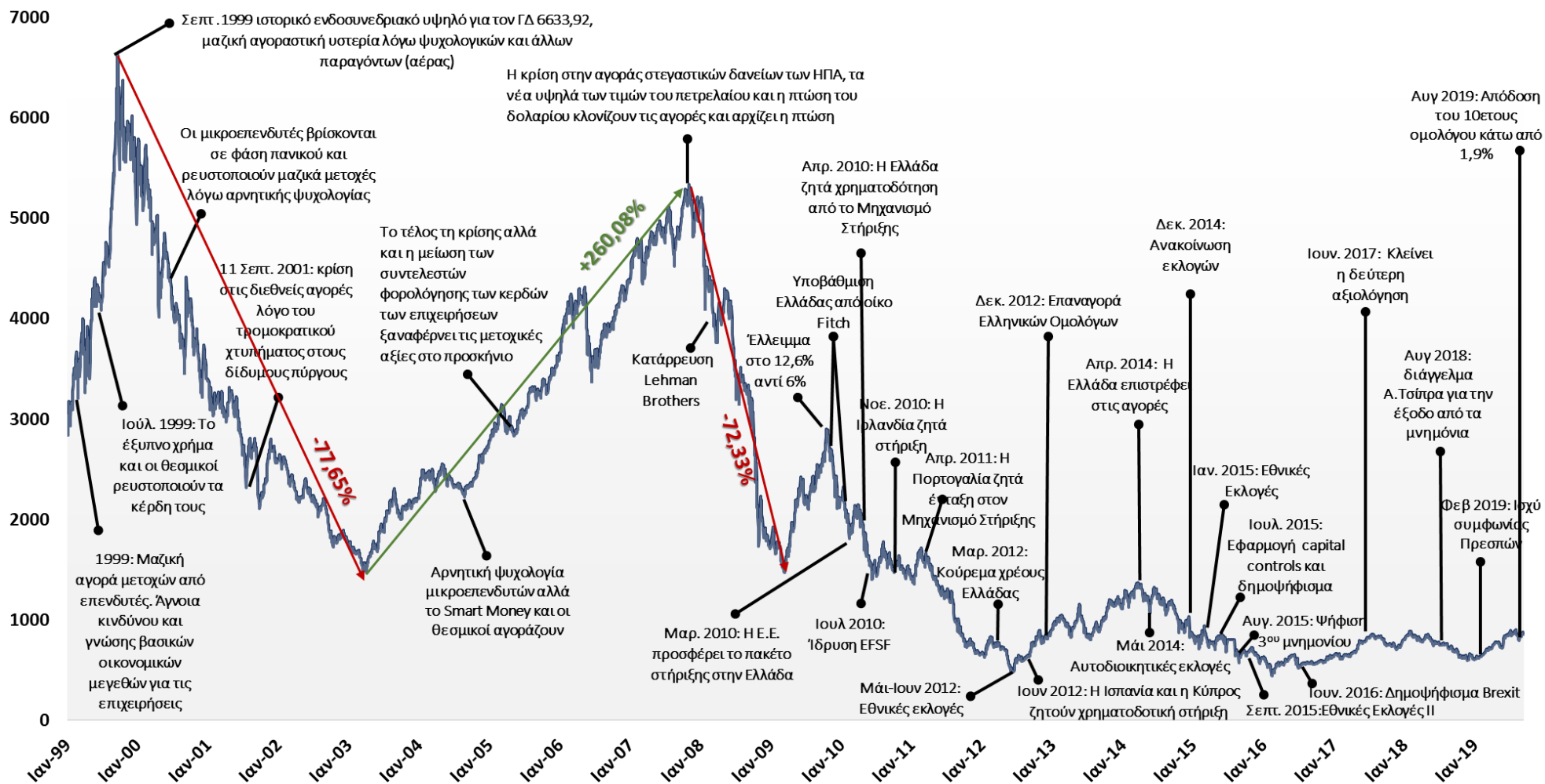
Πηγή:Χρηματιστήριο Αθηνών

## **Κεφάλαιο 2: Η πορεία του Γενικού Δείκτη του χρηματιστηρίου Αθηνών και σημαντικά γεγονότα από το 1999 έως το 2019**

### **2.1 Εισαγωγή**

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται μέσω αναλυτικού διαγράμματος η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών από το 1999 έως τον Σεπτέμβριο του 2019 μαζί με τα σημαντικότερα γεγονότα της περιόδου αυτής. Δίνεται έμφαση σε πολιτικά αλλά και οικονομικά γεγονότα τα οποία επηρέασαν την πορεία του δείκτη τόσο ανοδικά όσο και καθοδικά. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται κυρίως μετά στην περίοδο της χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2007-2008 καθώς ο ΓΔΧΑ κινήθηκε στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων 20 ετών.

### **2.2 Η πορεία του ΓΔΧΑ και σημαντικά γεγονότα από το 1999-2019**



— Γενικός Δείκτης Χρηματιστηρίου Αθηνών

Το έτος 1999 αποτελεί μια ανοδική χρονιά για τον ΓΔΧΑ και συγκεκριμένα η άνοδος είναι της τάξης του 101,31% καθώς έκλεισε στις 5710,48 μονάδες ενώ το 1998 είχε κλείσει στις 2836,68 μονάδες. Η συγκεκριμένη περίοδος αποτελεί την μεγαλύτερη ετήσια άνοδο των τελευταίων 20 ετών αλλά και την μεγαλύτερη φούσκα στην ιστορία του ελληνικού χρηματιστηρίου. Το έτος αυτό χαρακτηρίζεται από μια μεγάλη υπερθέρμανση των τιμών των μετοχικών τίτλων η οποία ξεκίνησε δύο με τρία χρόνια πριν το 1999. Ουσιαστικά μια σειρά γεγονότων που οδήγησε σε μαζική αγορά μετοχών από επενδυτές όπως είναι η άγνοια κινδύνου και γνώσης βασικών οικονομικών μεγεθών για τις επιχειρήσεις που διαπραγματεύονταν συνέβαλε στην θετική φούσκα του χρηματιστηρίου. Τον Σεπτέμβριο του 1999 σημειώθηκε το ιστορικό ενδοσυνεδριακό υψηλό για τον ΓΔ στις 6633,92.

Το έτος 2000 που ακολούθησε, αποτέλεσε περίοδο σημαντικής χρηματιστηριακής πτώσης καθώς ο ΓΔΧΑ έκλεισε στις 3388,86μ. σημειώνοντας συνολική ετήσια πτώση κατά -40,66%, την μεγαλύτερη ετήσια πτώση από το 1980. Οι μικροεπενδυτές βρίσκονται σε φάση πανικού και ρευστοποιούν μαζικά μετοχές λόγω αρνητικής ψυχολογίας που επικρατεί. Να αναφερθεί πως οι έντονες διακυμάνσεις που σημειώθηκαν το έτος 2000 οφείλονται τόσο στις εθνικές εκλογές που πραγματοποιήθηκαν όσο και στην επιρροή που άσκησαν οι διεθνείς οικονομικές συνθήκες όπως ήταν η μεγάλη πτώση του ευρώ έναντι του δολαρίου που μόλις είχε αρχίσει να υιοθετείτε στην Ευρώπη, αλλά και άνοδος των τιμών των βαρελιών του πετρελαίου κλπ.

Το έτος 2001 και το 2002 η πτωτική πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών συνεχίζεται, σημειώνοντας ετήσια πτώση για το 2001 ίση με -23,53% και για το 2002 ίση με -32,53%. Ουσιαστικά η τριετία από το 1999 έως το 2002 μπορεί να χαρακτηριστεί ως περίοδος διόρθωσης των χρηματιστηριακών τιμών των μετοχών με την συνολική πτώση του δείκτη να είναι ίση με -69,38%. Οι θεσμικοί επενδυτές είχαν ήδη αρχίσει να ρευστοποιούν τις θέσεις τους, με το να παρατηρείται έντονα η συρρίκνωση της αξίας των συναλλαγών και της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων εταιρειών.

Από το έτος 2003 που ο ΓΔΧΑ είχε ως κλείσιμο τις 2263,58 μονάδες μέχρι το 2007 που έκλεισε στις 5.178,8 μονάδες κάθε χρόνο παρατηρούνταν σταδιακή άνοδος η οποία διατηρήθηκε μέχρι το τέλος του 2007. Συγκεκριμένα η ποσοστιαία συνολική μεταβολή από το 2003 μέχρι το 2007 είναι ίση με 128,79%. Να υπενθυμίσουμε πως το μέγιστο ιστορικό υψηλό επίπεδο που σημειώθηκε σε αυτά τα 20 τελευταία χρόνια ήταν στις 17/9/1999 με ενδοσυνεδριακό τις 6633,92 μονάδες. Ενώ στην άνοδο αυτή του ΓΔΧΑ των τεσσάρων

χρόνων συνέβαλαν Τόσο το τέλος τη κρίσης αλλά και η μείωση των συντελεστών φορολόγησης των κερδών των επιχειρήσεων καθώς ξαναφέρνει τις μετοχικές αξίες στο προσκήνιο.

Το έτος 2007 και 2008 είναι η χρονιά όπου έχουμε την εμφάνιση της παγκόσμιας κρίσης στην αγοράς στεγαστικών δανείων των ΗΠΑ. Τα νέα υψηλά των τιμών του πετρελαίου και η πτώση του δολαρίου κλονίζουν τις αγορές και αρχίζει η πτώση των χρηματιστηρίων. Ο αντίκτυπος των παραπάνω γεγονότων δεν είναι μόνο στην Ελλάδα αλλά αφορά όλες τις παγκόσμιες αγορές. Η έλλειψη ρευστότητας των τραπεζών, σε συνδυασμό με την μείωση του τραπεζικού δανεισμού οδηγούν στην αύξηση των επιτοκίων, μειώνοντας τις συναλλαγές σε μετοχικούς τίτλους. Η είδηση της κατάρρευσης της Lehman Brothers στις 15/9/2008, μιας από τις μεγαλύτερες επενδυτικές τράπεζές των ΗΠΑ, εξαιτίας ζημιών 60 δισ. δολαρίων, επηρέασε όλα τα χρηματιστήρια της Ευρώπης τα οποία κατέγραψαν απώλειες. Πρώτο σε ημερήσιες απώλειες ήταν του Λονδίνου που έκλεισε με ποσοστιαία πτώση του -4,08%, ενώ ο ΓΔΧΑ είχε πτώση -3,78%<sup>26</sup>. Ενώ τις επόμενες 40 ημέρες ο ΓΔΧΑ πέφτει κατά 1380 μονάδες, δηλαδή εμφανίζει μια πτώση 44%. Οι παραπάνω επιπτώσεις επηρεάζουν όλη την χρονιά του 2008 όπου μόνο αυτό το έτος ο ΓΔΧΑ έχει απώλειες 3.392,32 μονάδες δηλαδή παρουσιάζει ετήσια πτώση σε σχέση με το 2007 ίση με -65,50%.

Το έτος 2009 αποτελεί μια ανοδική και θετική περίοδο για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Η τελευταία συνεδρίαση του έτους έκλεισε στις 2.196,16 μονάδες που ισοδυναμεί με μεταβολή από την αρχή του έτους της τάξεως του 22,93%. Μετά τις 20 Οκτωβρίου που ανακοινώθηκε από τον τότε Υπ. Οικονομικών Γιώργο Παπακωνσταντίνου, στο ECOFIN ότι το έλλειμμα για το 2009 θα κυμανθεί, ως ποσοστό του ΑΕΠ, στο 12,7% αντί του 6% που υπολογιζόταν, σηματοδοτήθηκε και η εμφάνιση της ελληνικής οικονομικής κρίσης, με επακόλουθες συνέπειες αρνητικών γεγονότων για τις οικονομικές συνθήκες της χώρας. Η πολιτική αστάθειας και η υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας από παγκόσμιους οίκους αξιολόγησης και συγκεκριμένα από τον οίκο Fitch που σε διάστημα ορισμένων εβδομάδων υποβάθμισε δύο φορές την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας μας σε επίπεδο BBB+, το πιο χαμηλό

---

<sup>26</sup> Νικήτας Σ., 2013, Όταν άρχισε η κρίση: Η κατάρρευση της Lehman Brothers



στην Ευρωζώνη αρχίζει η πτωτική πορεία του δείκτη που αρχίζει με την ανακοίνωση του υπουργού οικονομικών και συνεχίζεται μέχρι το τέλος του 2012.

Το έτος 2010 παρά τα μέτρα που έλαβε η κυβέρνηση και την μείωση των κρατικών δαπανών, η Ελλάδα τίθεται εκτός αγορών και έχει πλήρη αδυναμία πρόσβασης σε δανειοδότηση με την χρεοκοπία της χώρας να είναι πολύ κοντά. Τον Μάρτιο του 2010 η Ε.Ε. προσφέρει το πακέτο στήριξης στην Ελλάδα και στις 23 Απριλίου 2010 ο τότε πρωθυπουργός Γ. Παπανδρέου από το Καστελόριζο ανακοίνωσε την ένταξη της Ελλάδας στον «Μηχανισμό Στήριξης». Ακολουθεί εκ νέου η υποβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητάς της Ελλάδας από τη Standard & Poor's σε επίπεδο Junk.<sup>27</sup> Τον Ιούλιο ιδρύεται ο Μηχανισμός Στήριξης «EFSF» που αποτελούνταν δηλαδή από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το ΔΝΤ. Μέσω του μηχανισμού αυτού οι χώρες θα μπορούσαν να δανειοδοτηθούν υπό την προϋπόθεση δέσμευσης συγκεκριμένων όρων και υιοθέτησης συγκεκριμένων πολιτικών για την οικονομία τους, μέσω του αποκαλούμενου μνημονίου<sup>28</sup>. Γεγονός είναι πως τον Νοέμβριο του ίδιου έτους η Ιρλανδία ζητά οικονομική στήριξη από την Ευρώπη. Το ελληνικό χρηματιστήριο το 2010 έκλεισε στις 1413,94 μονάδες σημειώνοντας απώλειες -35,62% σε σχέση με το κλείσιμο του προηγούμενου έτους.

Το έτος 2011 και 2012 αποτελούν από τις χειρότερες περιόδους από πλευρά απόδοσης του χρηματιστηρίου. Το 2011 ο ΓΔΧΑ κλείνει στις 680,4 μονάδες ενώ το 2012 στις 907,90 μονάδες. Η αρνητική πορεία του χρηματιστηρίου οφείλεται να μεν στις αρνητικές επιδράσεις της διεθνούς χρηματοοικονομικής κρίσης του 2007-2008 αλλά και στο γενικότερο κλίμα αβεβαιότητας για την χώρα, των σημαντικών ανισοροπιών στα δημοσιονομικά μεγέθη και της πορείας της ελληνικής οικονομίας. Να αναφερθεί πως μετά την Ιρλανδία τον Απρίλιο του 2011 και η Πορτογαλία ζήτησε την ένταξη στον Μηχανισμό Στήριξης.

Τα οικονομικά και πολιτικά γεγονότα της Ελλάδας το 2011 είναι στο προσκήνιο επηρεάζοντας με αρνητικό τρόπο την πορεία του ΓΔΧΑ. Αναλυτικότερα οι παγκόσμιοι οίκοι αξιολόγησης, Standard & Poor's, Moody's και Fitch, υποβάθμισαν την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας σε εγχώριο και ξένο νόμισμα, εν μέσω των διαβουλεύσεων για τη

---

<sup>27</sup> Νίκα Σ., 2010, Πώς τα spreads μας έστειλαν στο Ταμείο

<sup>28</sup> protothema.gr, 2013, Τρία χρόνια από το έγκλημα στο Καστελόριζο

χορήγηση νέας ευρωπαϊκής βοήθειας στην Ελλάδα και πριν από την κατάθεση στη Βουλή του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Δημοσιονομικής Στρατηγικής. Οι λόγοι υποβάθμισης της Ελλάδας που απέδιδαν οι οίκοι αξιολόγησης οφείλονται, στις συνεχώς αυξανόμενες δυσκολίες που αντιμετώπιζε η κυβέρνηση στην προώθηση αλλαγών, στις αβέβαιες προοπτικές ανάπτυξης της χώρας, στο ιστορικό αδυναμίας επίτευξης των στόχων για τη δημοσιονομική εξυγίανση και στην αυξανόμενη πιθανότητα η τρόικα να απαιτήσει, κάποια στιγμή στο μέλλον, ως προϋπόθεση για νέα στήριξη τη συμμετοχή ιδιωτών δανειστών σε μια αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους.<sup>29</sup>

Τον Μάρτιο του 2012 ακολουθεί το κούρεμα του Ελληνικού χρέους ενώ από τον Απρίλιο του 2012 προκηρύσσονται Εθνικές εκλογές για τις 6 Μαΐου 2012 στις οποίες δεν σχηματίστηκε κυβέρνηση και ακολούθησαν στις 17 Ιουνίου ακολούθησαν επαναληπτικές. Παράλληλα, το χρηματιστήριο στις 5/6/2012 βρισκόταν κάτω από τις 500 μονάδες, υποχωρώντας σε χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιανουάριο του 1990. Τον Ιούνιο του 2012 μετά την Ιρλανδία και την Πορτογαλία ζητά και η Ισπανία και η Κύπρος την ένταξη τους στην χρηματοδοτική στήριξη. Τον Δεκέμβριο του 2012 γίνεται η επαναγορά των ελληνικών ομολόγων και ο ΓΔΧΑ αρχίζει και δείχνει μια ανοδική τάση, που όπως προαναφέρθηκε, κλείνει στις 907,90 μονάδες με άνοδο 33,43% σε σχέση με το 2011 που έκλεισε στις 680,42 μονάδες.

Το έτος 2013 και συγκεκριμένα τον Ιούλιο πραγματοποιείται η ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών. Ο ΓΔΧΑ το έτος αυτό κλείνει στις 1.162,68 μονάδες με ετήσια μεταβολή στο 28,06% σε σχέση με το 2012.

Το έτος 2014 μπαίνει θετικά για την Ελλάδα, τον Απρίλιο επιστρέφει στις αγορές και αυτό αποτυπώνεται στην απόδοση που παρουσιάζει ο ΓΔΧΑ με την θετική επιρροή στους επενδυτές να αρχίζει να χτίζεται. Παρόλα αυτά η ήττα της τότε κυβέρνησης στις αυτοδοοικητικές εκλογές του Μαΐου και η ανακοίνωση εθνικών εκλογών για τον Ιανουάριο του 2015 ρίχνουν το χρηματιστήριο στις 1066,54 μονάδες. Στις 9/12/2014 ο ΓΔΧΑ παρουσιάζει τη μεγαλύτερη ημερήσια πτώση από το 1987 χάνοντας το -12,78% της αξίας του και κλείνοντας στις 902,84 μονάδες. Για το έτος 2014 ο ΓΔΧΑ κλείνει στις 826,18 με πτώση -28,94% σε σχέση με τις 31/12/2013.

---

<sup>29</sup> newsbeast.gr, 2011, Επίθεση στη Moody's για τη νέα υποβάθμιση

Στις 25 Ιανουαρίου 2015 το πολιτικό κόμμα του ΣΥΡΙΖΑ υπό την ηγεσία του Αλέξη Τσίπρα κέρδισε στις βουλευτικές εκλογές, και μετά από συνεννόηση του με τον, Πάνο Καμμένο αρχηγό των Ανεξαρτήτων Ελλήνων, συμφωνήθηκε η δημιουργία κυβέρνησης συνασπισμού. Οι αμφιλεγόμενες πολιτικές κινήσεις από τον τότε υπουργό οικονομικών Γ. Βαρουφάκη, το πρώτο εξάμηνο του 2015, αλλά και η αναβολή του Eurogroup που τελικά πραγματοποιείται στις 27 Ιουνίου και η μη παράταση του προγράμματος που έληγε στις 30 του μήνα, η μη πληρωμή της δόσης στο ΔΝΤ, η αναγγελία δημοψηφίσματος στις 5 Ιουλίου, η μαζική απόσυρση καταθέσεων, το κλείσιμο των τραπεζών και η επιβολή capital controls στις 28 Ιουνίου είχαν αρνητικές συνέπειες σε όλη την οικονομία της χώρας. Αναλυτικότερα μετά το τέλος της συνεδρίασης στις 26 Ιουνίου, το χρηματιστήριο παρέμεινε κλειστό μέχρι τις 3 Αυγούστου, όπου την πρώτη ημέρα επαναλειτούργησε του μετά από πέντε εβδομάδες αργίας λόγω των Capital Controls, το χρηματιστήριο κατέγραψε πτώση -16,23% με τη συνολική κεφαλαιοποίηση να μειώνεται κατά 8,4 δις ευρώ. Μετά την ψήφιση στις 20 Αυγούστου του 2015 του 3ου μνημονίου και την διενέργεια εθνικών εκλογών τον Σεπτέμβριο άρχισε η σταθεροποίηση της πορείας του ΓΔΧΑ κοντά στις 700 μονάδες. Να αναφερθεί πως από τον Ιανουάριο του 2015 που ο ΓΔΧΑ βρισκόταν στις 930 μονάδες, ενώ μέχρι τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους που διαμορφώθηκε στις 631,35 μονάδες χάνοντας 23,58% σε σχέση με την αρχή του έτους.

Τα έτη 2016 και 2017 αποτελούν περιόδους σταθερής ανοδικής πορείας του ΓΔΧΑ ανάμεσα στις 600 με 800 μονάδες μονάδες. Το δημοψήφισμα του BREXIT τον Ιούνιο του 2016 αποτελεί πολύ σημαντικό γεγονός της χρονιάς. Το 2016 ο δείκτης έκλεισε στις 643,64 μονάδες κερδίζοντας μόνο 1,95% σε σχέση με το 2015. Το έτος 2017 ξεχωρίζει το κλείσιμο της δεύτερης αξιολόγησης τον Ιούνιο με την δείκτη να κλείνει στις 31 Δεκεμβρίου του 2017 στις 802,37 μονάδες. Η χρονιά ήταν σαφώς καλύτερη από το 2016 καθώς κέρδισε 24,66%.

Το έτος 2018 και 2019 βρίσκει τον δείκτη καθ' όλη την διάρκεια των δύο ετών πάνω από τις 590 μονάδες. Τον Αύγουστο του 2018 το διάγγελμα του τότε πρωθυπουργού Α. Τσίπρα για έξοδο από τα μνημόνια ενισχύει θετικά την πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς. Η γενικότερη πολιτική σταθερότητα της χώρας, η εμπιστοσύνη των Ευρωπαϊκών θεσμών αλλά σταθεροποιούν τις οικονομικές συνθήκες, με την ελληνική οικονομία να απορρέει σημάδια εμπιστοσύνης, σταθερότητας και μελλοντικής ανάκαμψης. Αποτέλεσμα όλων αυτών είναι και η απόδοση του 10ετους ομολόγου η οποία κυμάνθηκε κάτω από το 1,9% τον Αύγουστο του 2019! Τέλος στις 28 Ιουνίου του 2019 ο γενικός

δείκτης έκλεισε στις 868,48 μονάδες κερδίζοντας σε σχέση με την 1 Ιανουαρίου του 2018 255,18 μονάδες που ισοδυναμούν με 41,61%.

## **Κεφάλαιο 3: Ανάλυση των εταιρειών που συνθέτουν τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών**

### **3.1 Εισαγωγή**

Στο σημείο αυτό της διπλωματικής εργασίας ακολουθεί η ανάλυση των 60 εισηγμένων εταιρειών που συνθέτουν σήμερα (30/9/2019) τον Γενικό δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας. Οι εταιρείες αυτές προέρχονται από κλάδους όπως ο τραπεζικός, οι τηλεπικοινωνίες, η βιομηχανία, η ενέργεια κλπ. Για όλες τις εταιρείες ακολουθούν στοιχεία τόσο για την δραστηριότητα τους, τις επιχειρηματικές στρατηγικές μονάδες που μπορεί να διαθέτουν, την ημερομηνία εισαγωγής τους στο χρηματιστήριο, αλλά και για κάθε μια ξεχωριστά παρουσιάζεται η εξέλιξη της πορείας της τιμής κλεισίματος της μετοχής τους από την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2019.

### 3.2 Ανάλυση των 60 εταιρειών που συνθέτουν τον ΓΔΧΑ και η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τους πορείας

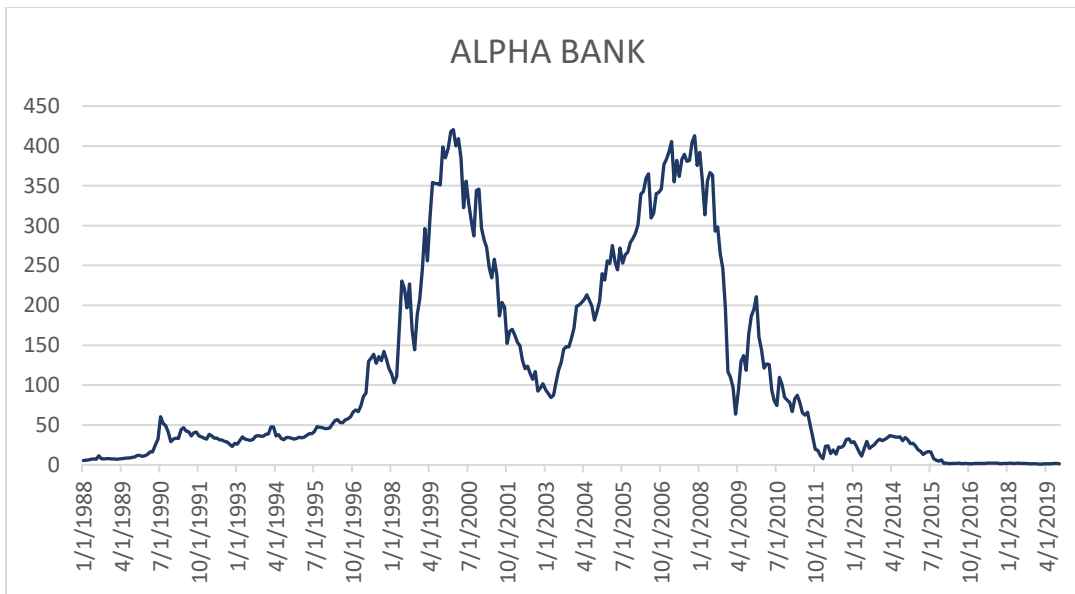
- **Alpha Bank A.E**<sup>30</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 2 Νοε 1925)



Η Alpha Bank A.E. είναι μια εταιρεία με έδρα την Ελλάδα, η οποία προσφέρει εταιρική και λιανική τραπεζική, χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, επενδυτική τραπεζική και χρηματιστηριακές υπηρεσίες, ασφαλιστικές υπηρεσίες, διαχείριση ακίνητης περιουσίας και ξενοδοχειακές υπηρεσίες. Η Νοτιοανατολική Ευρώπη αποτελείται από τα υποκαταστήματα της Τράπεζας και τις θυγατρικές του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Διάγραμμα 3.2.1: Η πορεία της μετοχής της Alpha Bank από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>30</sup> Worldscope, 2019, Alpha Bank A.E.

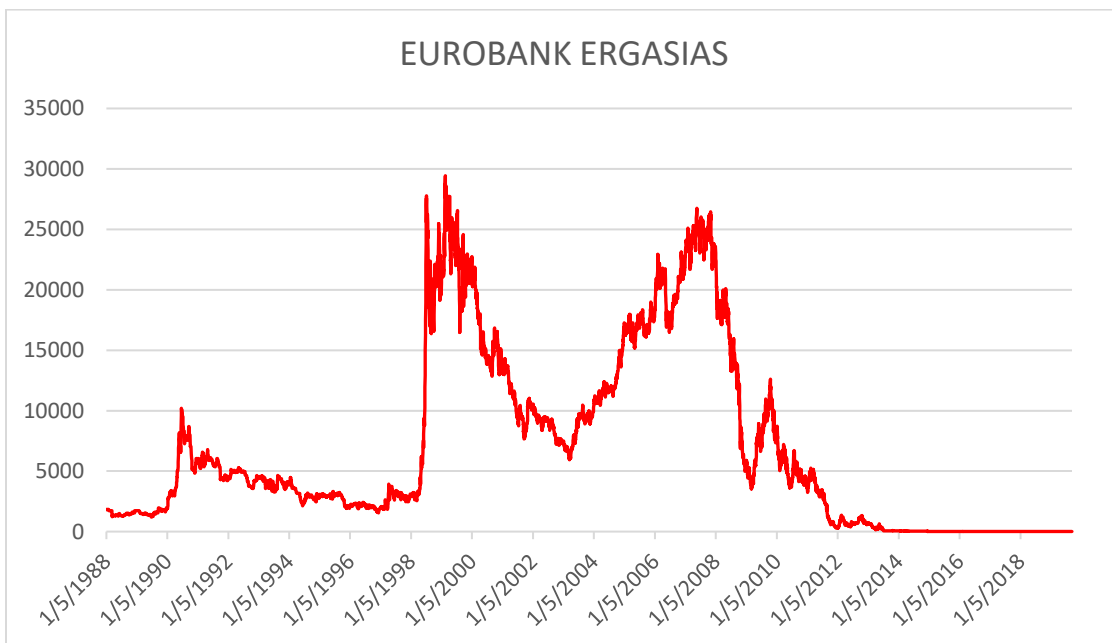
- **Eurobank Εργασίας Α.Ε** <sup>31</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 23 Αυγ 1926)



Η Eurobank Εργασίας Α.Ε. είναι μια εταιρεία με έδρα την Ελλάδα, η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα της λιανικής, της εταιρικής και της ιδιωτικής τραπεζικής, της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, των ταμειακών διαθεσίμων, των κεφαλαιαγορών και άλλων υπηρεσιών. Παγκόσμιες και Κεφαλαιαγορές, που περιλαμβάνουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής, καθώς και εξειδικευμένες οικονομικές συμβουλές και διαμεσολάβηση, καθώς και Διεθνές. Λειτουργεί κυρίως στην Ελλάδα και στην Κεντρική, Ανατολική και Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Διάγραμμα 3.2.2: Η πορεία της μετοχής της Eurobank Εργασίας Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>31</sup> Worldscope, 2019, Eurobank Εργασίας Α.Ε.

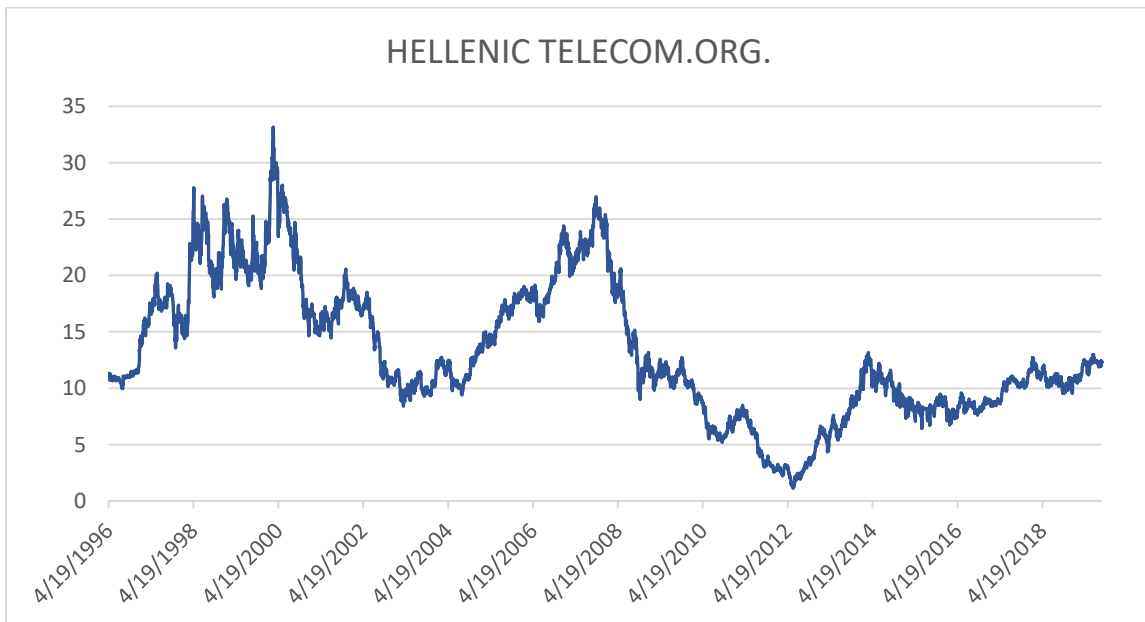
- **Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (ΟΤΕ)** <sup>32</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 19 Απρ 1996)



Ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (ΟΤΕ) ασχολείται με την παροχή τηλεπικοινωνιακών και συναφών υπηρεσιών. Η Εταιρεία προσφέρει μια σειρά τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, όπως η σταθερή και κινητή τηλεφωνία, οι τηλεοπτικές υπηρεσίες πληρωμών και οι λύσεις τεχνολογίας πληροφοριών και επικοινωνιών (ΤΠΕ). Στα τμήματα της περιλαμβάνονται ο ΟΤΕ, ο όμιλος COSMOTE, η TELEKOM ROMANIA και άλλοι. Στην Ελλάδα, η Εταιρεία ασχολείται επίσης με τις θαλάσσιες επικοινωνίες, την εκπαίδευση ακινήτων και την επαγγελματική κατάρτιση.

Διάγραμμα 3.2.3: Η πορεία της μετοχής του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. από την εισαγωγή του στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>32</sup> Worldscope, 2019, Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (ΟΤΕ)



- **Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε** <sup>33</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 22 Φεβ 1905)



Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που παρέχει μια σειρά χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Οι χρηματοοικονομικές της υπηρεσίες περιλαμβάνουν τη λιανική και εμπορική τραπεζική, τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων, τη μεσιτεία, την επενδυτική τραπεζική, την ασφάλιση και την ακίνητη περιουσία σε παγκόσμιο επίπεδο. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, την Τουρκία, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η οποία περιλαμβάνει τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την Αλβανία, τη Σερβία και την Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας (ΠΓΔΜ), την Κύπρο, τη Μάλτα, την Αίγυπτο και τη Νότια Αφρική.

Διάγραμμα 3.2.4: Η πορεία της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>33</sup> Worldscope, 2019, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

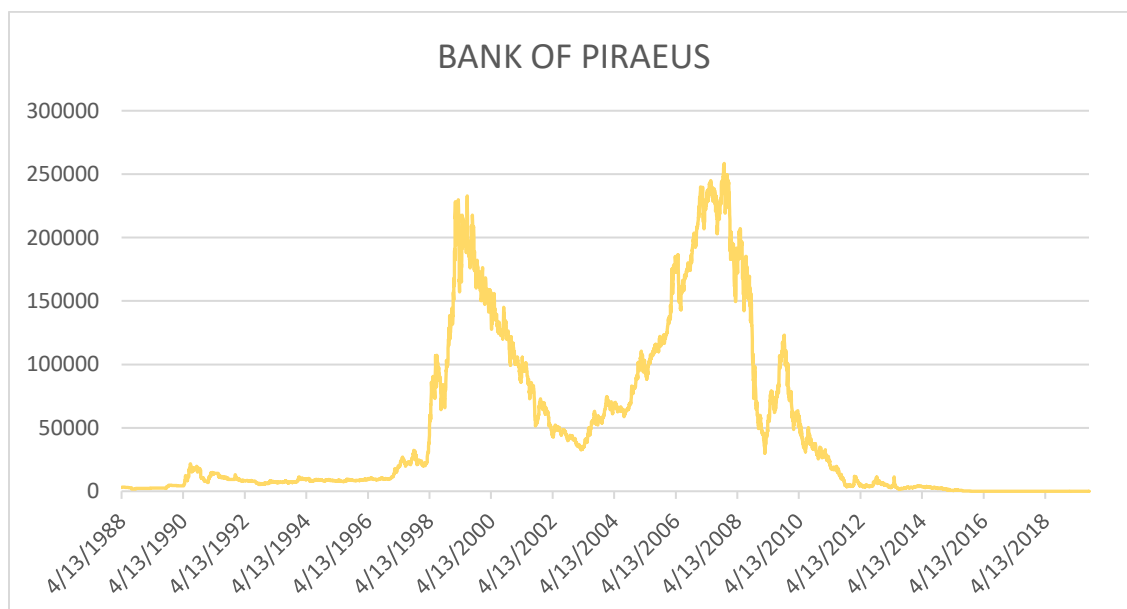
- **Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.** <sup>34</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 17 Ιαν 1918)



Η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. είναι τραπεζικό ίδρυμα με έδρα την Ελλάδα. Δραστηριοποιείται στους ακόλουθους κύριους επιχειρηματικούς τομείς: Λιανική Τραπεζική, Εταιρική Τραπεζική, Επενδυτική Τραπεζική, καθώς και Διαχείριση Περιουσίας και Θησαυροφυλακίου. Ο τομέας Corporate Banking περιλαμβάνει διευκολύνσεις που σχετίζονται με την εταιρική τραπεζική, που παρέχονται από την Τράπεζα και τις θυγατρικές της, απευθυνόμενες σε μεγάλες και ναυτιλιακές εταιρείες, όπως κοινοπρακτικά δάνεια, χρηματοδότηση έργων και εισαγωγές-εξαγωγές. Λειτουργεί ένα δίκτυο με περισσότερες από 600 μονάδες.

Διάγραμμα 3.2.5: Η πορεία της μετοχής της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>34</sup> Worldscope, 2019, Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.

- **Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.** <sup>35</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 30 Ιουν 1998)



Τα Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον τομέα της ενέργειας κυρίως στην Ελλάδα, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο. Οι δραστηριότητες του Ομίλου περιλαμβάνουν τη διύλιση και εμπορία πετρελαϊκών προϊόντων, την παραγωγή και εμπορία πετροχημικών προϊόντων και την αναζήτηση υδρογονανθράκων. Επίσης δραστηριοποιείται στον τομέα του φυσικού αερίου και στην παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.

Διάγραμμα 3.2.6: Η πορεία της μετοχής των Ελληνικών Πετρελαίων Α.Ε. από την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>35</sup> Worldscope, 2019, Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

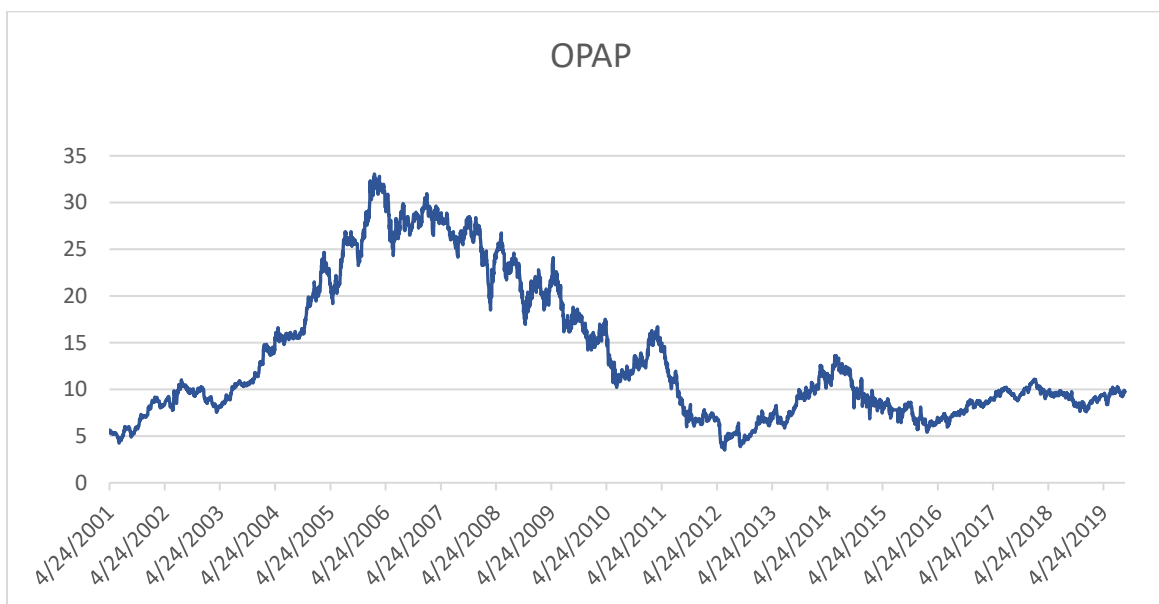
- **Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ)** <sup>36</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 25 Απρ 2001)



Ο Ελληνικός Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ) είναι μια ελληνική εταιρεία η οποία διεξάγει, διαχειρίζεται, οργανώνει και λειτουργεί αριθμολαχεία και παιχνίδια πρόγνωσης αθλητικών γεγονότων. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Οι θυγατρικές της περιλαμβάνουν τις: ΟΠΑΠ International Ltd, ΟΠΑΠ Investment Ltd, ΟΠΑΠ Παροχής Υπηρεσιών ΑΕ, ΟΠΑΠ Κύπρου Ltd και ΟΠΑΠ Sports Ltd.

Διάγραμμα 3.2.7: Η πορεία της μετοχής του ΟΠΑΠ Α.Ε. από την εισαγωγή του στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

- **ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ)** <sup>37</sup>

<sup>36</sup> Worldscope, 2019, ΟΠΑΠ Α.Ε.

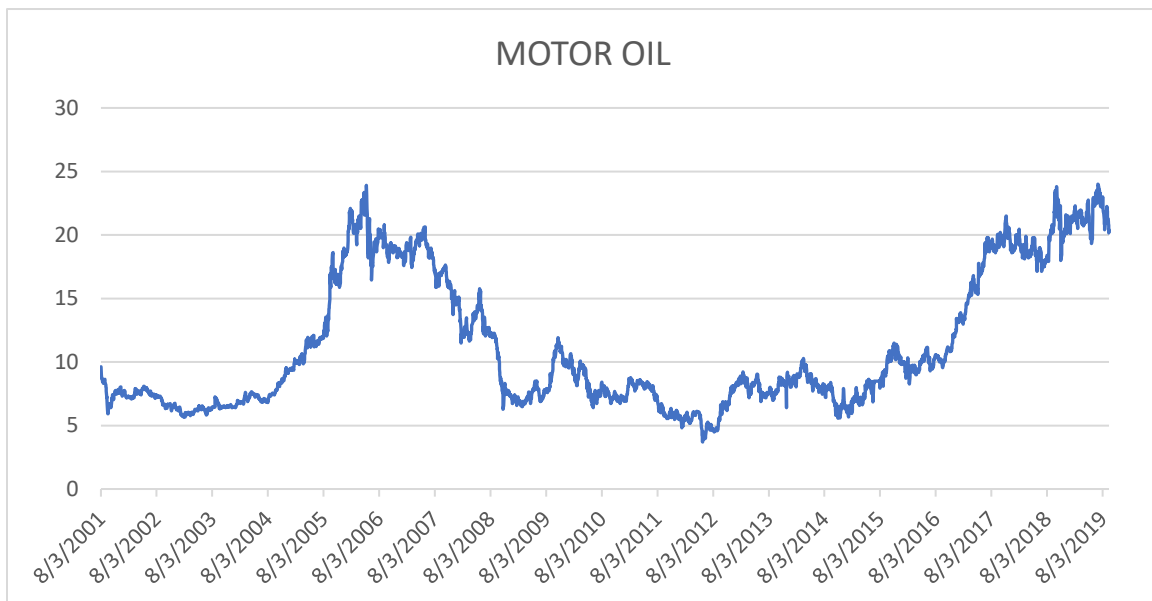
<sup>37</sup> Worldscope, 2019, ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ)

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 6 Αυγ 2001)



Η εταιρία MOTOP ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) – Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον πετρελαϊκό κλάδο δραστηριοποιείται στον τομέα της διύλισης και εμπορίας αργού πετρελαίου. Εκτός από τα καύσιμα, η Εταιρία είναι επίσης παραγωγός και συσκευαστής λιπαντικών στην Ελλάδα. Στον ευρύτερο όμιλο της MOTOP ΟΪΛ εντάσσονται και οι εξής θυγατρικές εταιρείες: Cyclon Hellas, OFC Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε., Μ και Μ Α.Ε. Φυσικού Αερίου, ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε., Εταιρεία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών, Shell & MOH Α.Ε. Το 2010 η MOTOP ΟΪΛ εξαγόρασε τις δραστηριότητες της Shell στην Ελλάδα.

Διάγραμμα 3.2.8: Η πορεία της μετοχής της MOTOP ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

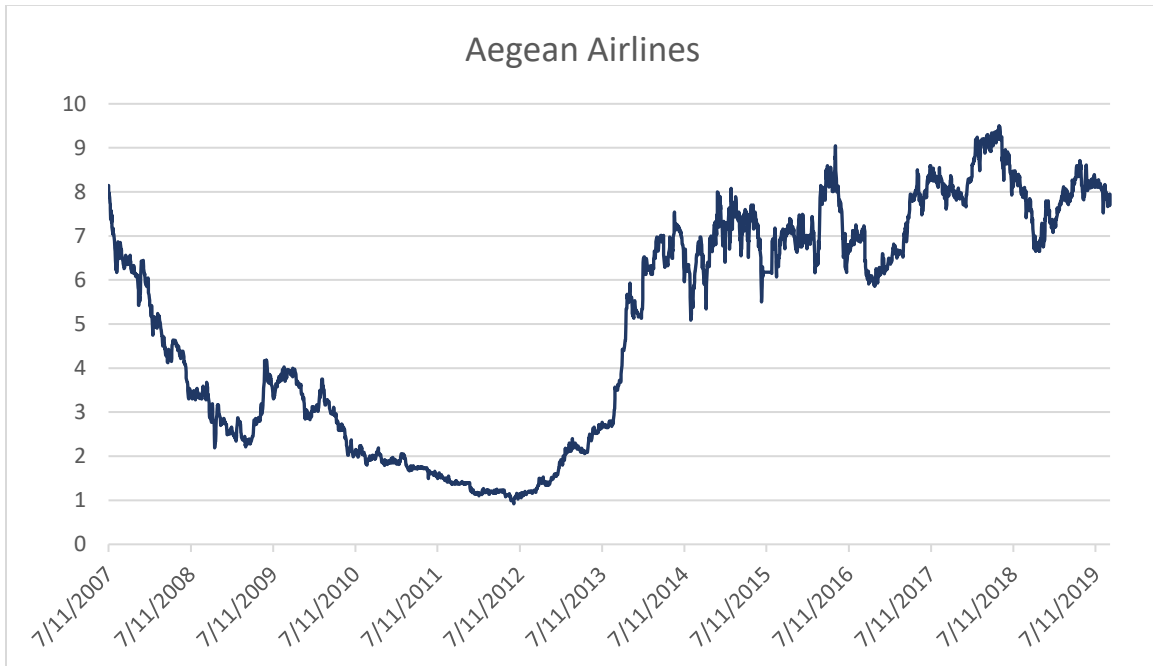
- **Aegean Airlines A.E.** <sup>38</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 11 Ιουλ 2007)



Η Aegean Airlines A.E. είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον τομέα των δημόσιων αεροπορικών μεταφορών. Επιπλέον, παρέχει υπηρεσίες αεροναυπηγικής, τεχνική υποστήριξη και υπηρεσίες εδάφους. Οι θυγατρικές της Εταιρείας είναι η Olympic Air AE και η Aegean Cyprus LTD.

Διάγραμμα 3.2.9: Η πορεία της μετοχής της Aegean Airlines A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>38</sup> Worldscope, 2019, Aegean Airlines A.E.

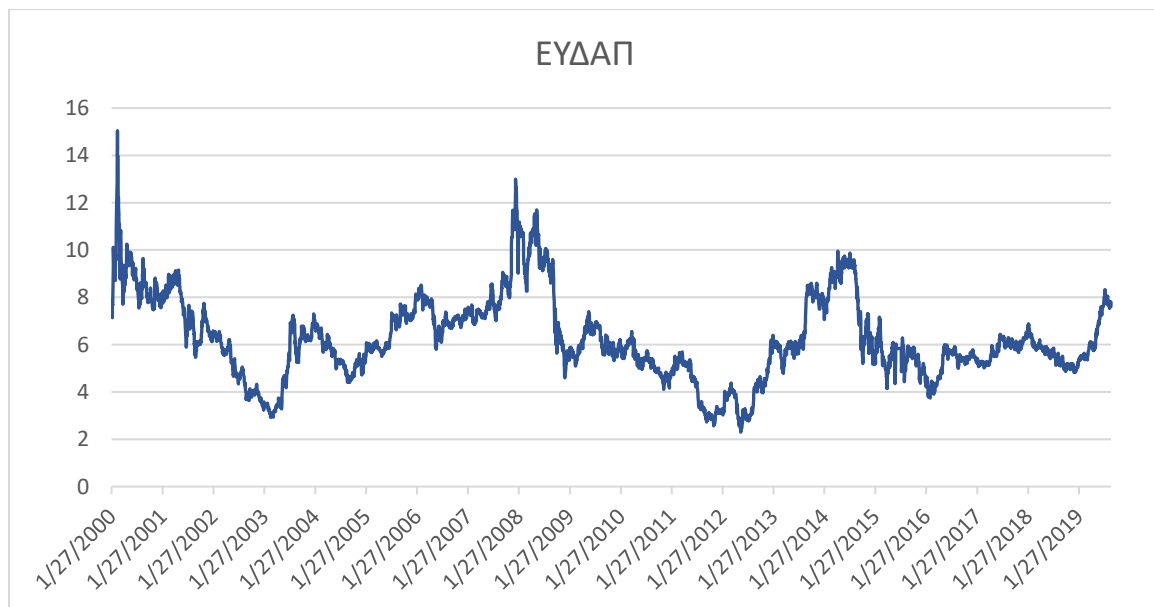
- **Εταιρεία Υδρεύσεως και Αποχετεύσεως Πρωτεύουσας Α.Ε. (ΕΥΔΑΠ)**  
39

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 28 Ιαν 2000)



Η Εταιρεία Υδρεύσεως και Αποχετεύσεως Πρωτεύουσας Α.Ε. (ΕΥΔΑΠ), είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον τομέα της προμήθειας και βελτίωσης των υδάτων καθώς και στην παροχή υπηρεσιών αποχέτευσης και διαχείρισης αποβλήτων στην Αττική. Όμως η ΕΥΔΑΠ έχει τη δυνατότητα να παρέχει όλο το εύρος των υπηρεσιών της και εκτός περιοχής αρμοδιότητάς της μέσω θυγατρικών Εταιριών και μέσω σύναψης προγραμματικών συμβάσεων με τους ΟΤΑ.

Διάγραμμα 3.2.10: Η πορεία της μετοχής της Εταιρεία Υδρεύσεως και Αποχετεύσεως Πρωτεύουσας από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>39</sup> Worldscope, 2019, Εταιρεία Υδρεύσεως και Αποχετεύσεως Πρωτεύουσας

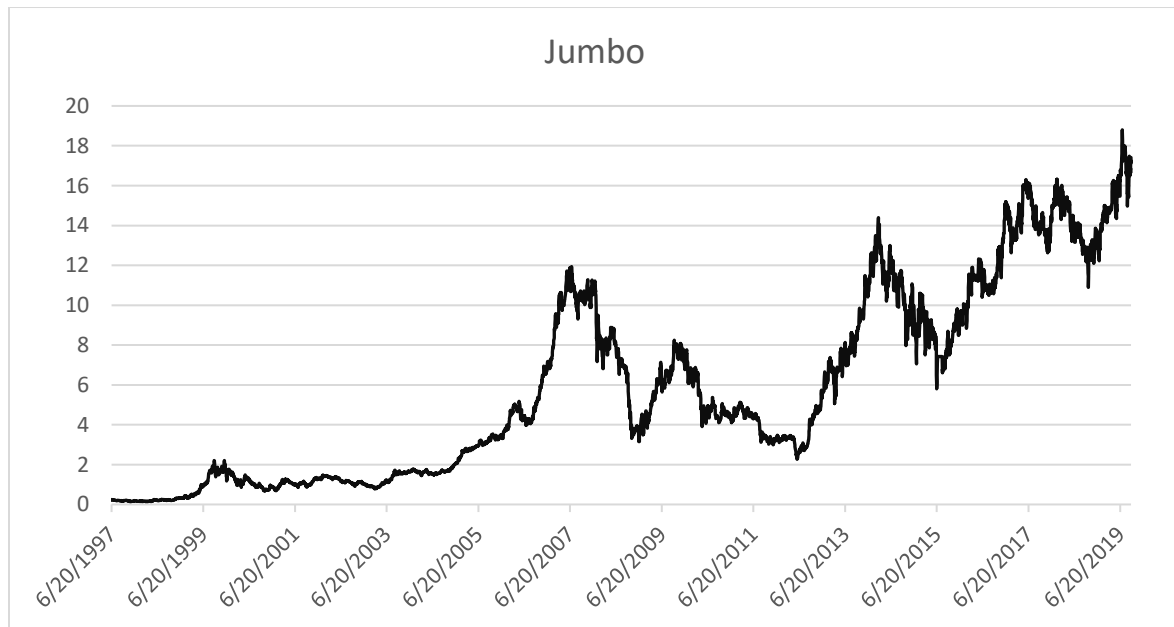
- **Jumbo A.E.** <sup>40</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 19 Ιουν 1997)



Η Jumbo A.E. είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στο λιανικό εμπόριο νέων ειδών σε εξειδικευμένα καταστήματα. Ασχολείται κυρίως με τη λιανική πώληση παιχνιδιών, παιδικών αντικειμένων, εποχιακών ειδών, αντικειμένων διακόσμησης, βιβλίων και χαρτικών. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στους ακόλουθους τομείς: Ελλάδα, Κύπρος, Βουλγαρία και Ρουμανία. Οι θυγατρικές της εταιρείας περιλαμβάνουν: Jumbo ECR SRL, Jumbo Trading Ltd, καθώς και την Jumbo EC.B EOOD Sofia. Η Εταιρεία λειτουργεί περισσότερα από 70 καταστήματα και ένα ηλεκτρονικό κατάστημα e-jumbo.

Διάγραμμα 3.2.11: Η πορεία της μετοχής της Jumbo A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>40</sup> Worldscope, 2019, Jumbo A.E.



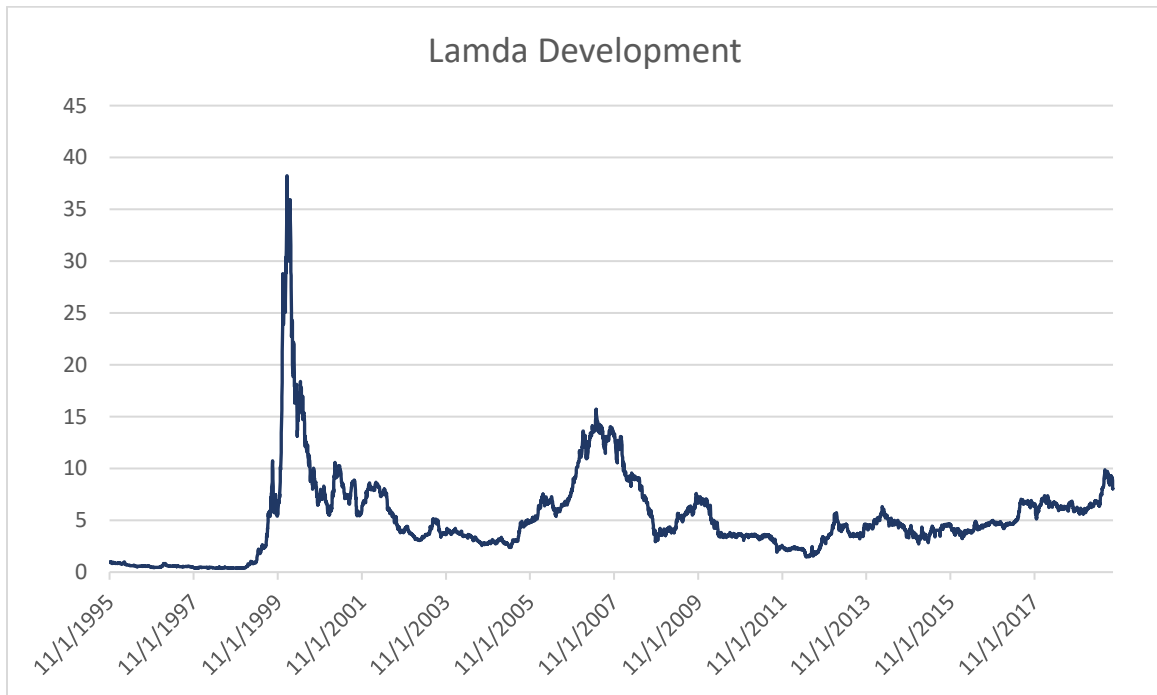
- **Lamda Development A.E.** <sup>41</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 25 Σεπ 1995)



Η Lamda Development A.E. είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται μαζί με τις θυγατρικές της στην επένδυση, ανάπτυξη, χρηματοδοτική μίσθωση και συντήρηση έργων ακίνητης περιουσίας. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, αλλά και σε άλλες γειτονικές βαλκανικές χώρες, κυρίως στη Ρουμανία, τη Βουλγαρία, τη Σερβία και το Μαυροβούνιο. Οι θυγατρικές της περιλαμβάνουν: LAMDA Estate Development A.E., LAMDA Prime Properties A.E., LAMDA Erga Anaptyxis SA, LAMDA Domi SA, LD Trading A.E., LAMDA Leisure AE και GEAKAT AE.

Διάγραμμα 3.2.12: Η πορεία της μετοχής της Lamda Development A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>41</sup> Worldscope, 2019, Lamda Development A.E.

- Όμιλος Επιχειρήσεων Μυτιληναίος Α.Ε. <sup>42</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 31 Ιουλ 1995)



Η Όμιλος Επιχειρήσεων Μυτιληναίος Α.Ε. είναι μια βιομηχανική ομάδα με έδρα την Ελλάδα, η οποία δραστηριοποιείται στους τομείς της μεταλλουργίας, της ενέργειας, των κατασκευών και των αμυντικών συστημάτων. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον κλάδο Μεταλλουργίας και Μεταλλείων μέσω των θυγατρικών της Αλουμίνιο ΑΕ και της Sometra SA , ΜΕΤΚΑ.

Διάγραμμα 3.2.13: Η πορεία της μετοχής της Μυτιληναίος Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>42</sup> Worldscope, 2019, Μυτιληναίος Α.Ε.

- **Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε. (ΔΕΗ)** <sup>43</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 12 Δεκ 2001)



Η Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε. (ΔΕΗ) είναι εταιρεία με έδρα την Ελλάδα, η οποία ασχολείται με την παραγωγή, μεταφορά και διανομή ηλεκτρικής ενέργειας. Ο Όμιλος ΔΕΗ παράγει ηλεκτρική ενέργεια από τους 60 κύριους σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής της μητρικής εταιρείας καθώς και από πρόσθετους σταθμούς. Θυγατρικές της είναι Ανεξάρτητη Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΙΠΤΟ SA) και η θυγατρική εταιρεία Ελληνική Διαχειριστή του Δικτύου Διανομής της (ΔΕΔΔΗΕ Α.Ε.).

Διάγραμμα 3.2.14: Η πορεία της μετοχής της ΔΕΗ από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>43</sup> Worldscope, 2019, ΔΕΗ

- **Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε.** <sup>44</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 14 Νοε 2007)

## **ΤΕ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ**

Η Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Η Εταιρεία συμμετέχει ενεργά στην κατασκευή και εκμετάλλευση αιολικών πάρκων, μικρών υδροηλεκτρικών μονάδων και ολοκληρωμένων μονάδων επεξεργασίας για τη συνολική διαχείριση και αξιοποίηση της ενέργειας των αποβλήτων και της βιομάζας. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται επίσης στον κατασκευαστικό κλάδο ως εργολάβος στον τομέα των ιδιωτικών και δημόσιων έργων, όπου αναλαμβάνει ενεργειακά, βιομηχανικά, οικοδομικά και άλλα έργα μηχανικής.

Διάγραμμα 3.2.15: Η πορεία της μετοχής της Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>44</sup> Worldscope, 2019, Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε.

- **Λιμενική Αρχή Θεσσαλονίκης Α.Ε.** <sup>45</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 27 Αυγ 2001)



Η Λιμενική Αρχή Θεσσαλονίκης Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με τη διαχείριση και λειτουργία του λιμανιού της Θεσσαλονίκης. Οι εγκαταστάσεις του περιλαμβάνουν ένα συμβατικό λιμάνι, τερματικό σταθμό εμπορευματοκιβωτίων, τερματικό σταθμού επιβατών, εμπορική περιοχή χωρίς δασμούς και άλλα. Οι κύριοι πελάτες της εταιρείας περιλαμβάνουν βιομηχανίες, ναυτιλιακούς και διαμετακομιστικούς πράκτορες και εταιρείες μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων.

Διάγραμμα 3.2.16: Η πορεία της μετοχής της Λιμενικής Αρχής Θεσσαλονίκης Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>45</sup> Worldscope, 2019, Λιμενική Αρχή Θεσσαλονίκης Α.Ε.

- **AS Company A.E.** <sup>46</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 13 Οκτ 2000)



Η AS Company A.E. είναι μια κατασκευαστική και εμπορική εταιρεία με έδρα την Ελλάδα που δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή παιχνιδιών. Διαθέτει δίκτυο περίπου 1.800 σημείων πώλησης, επίσης διαθέτει κέντρο εφοδιαστικής και προσφέρει περισσότερα από 1.500 προϊόντα. Οι άλλες δραστηριότητες της Εταιρείας περιλαμβάνουν την εισαγωγή παιχνιδιών μέσω συμβάσεων αδειοδότησης με εταιρείες όπως οι Walt Disney και Warner Bros.

Διάγραμμα 3.2.17: Η πορεία της μετοχής της AS Company A.E από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>46</sup> Worldscope, 2019, AS Company A.E.

- **Όμιλος Ιατρικού Αθηνών Α.Ε.** <sup>47</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 29 Αυγ 1991)



Το Όμιλος Ιατρικού Αθηνών Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με την παροχή υπηρεσιών πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας περίθαλψης. Η Εταιρεία ασχολείται με την οργάνωση, τη διαχείριση και τον εκσυγχρονισμό των νοσοκομείων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, την ανάπτυξη ειδικών δραστηριοτήτων. Διαθέτει επτά κλινικές στην Αθήνα και τα προάστια, το Trans-Balkan Medical Center στη Θεσσαλονίκη, δύο ιατρικά κέντρα στη Ρουμανία, ένα στην Κύπρο και διάφορα διαγνωστικά κέντρα σε όλη την Ελλάδα.

Διάγραμμα 3.2.18: Η πορεία της μετοχής του Ομίλου Ιατρικού Αθηνών από την εισαγωγή του στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>47</sup> Worldscope, 2019, Ομίλου Ιατρικού Αθηνών

- **Αττική Τράπεζα Α.Ε.** <sup>48</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 2 Ιουν 1964)



Η Αττική Τράπεζα Α.Ε. είναι τραπεζικό και χρηματοπιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελλάδα. Η Τράπεζα προσφέρει μια σειρά από τραπεζικά και χρηματοπιστωτικά προϊόντα και υπηρεσίες: ιδιωτικές και εταιρικές τραπεζικές υπηρεσίες, υπηρεσίες ηλεκτρονικής τραπεζικής, υπηρεσίες αυτόματων ταμειακών μηχανών (ΑΤΜ), υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης, factoring, διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και χρηματιστηριακές υπηρεσίες. Έχει έξι θυγατρικές και λειτουργεί δίκτυο 80 καταστημάτων στην Ελλάδα.

Διάγραμμα 3.2.19: Η πορεία της μετοχής της Αττικής Τράπεζας Α.Ε. από την εισαγωγή του στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>48</sup> Worldscope, 2019, Αττική Τράπεζα Α.Ε



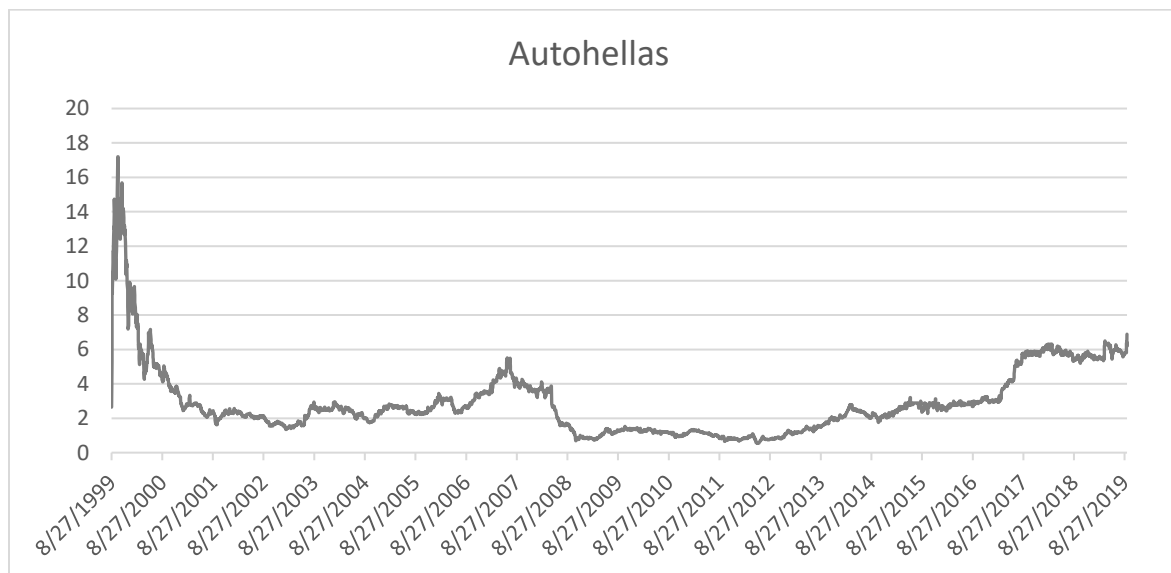
- **Autohellas A.E.** <sup>49</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 30 Αυγ 1999)



Η Autohellas A.E. είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με την ενοικίαση αυτοκινήτων, ελαφρών φορτηγών και εξοπλισμού και την εισαγωγή, διανομή και πώληση αυτοκινήτων. Στον τομέα του λιανικού εμπορίου, είναι ο αποκλειστικός εισαγωγέας των αυτοκινήτων SEAT, HYUNDAI και KIA στην Ελλάδα και των αυτοκινήτων SEAT στη Βουλγαρία. Η εταιρεία, μέσω της μάρκας VELMAR, παρέχει επίσης υπηρεσίες ως διανομέας και επισκευαστής αυτοκινήτων BMW, MINI, FORD, OPEL, SEAT, SAAB, HONDA, ALFA ROMEO, FIAT, ABARTH, MITSUBISHI, VOLVO, HYUNDAI και KIA και της BMW MOTO μοτοσικλέτες.

Διάγραμμα 3.2.20: Η πορεία της μετοχής της Autohellas A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>49</sup> Worldscope, 2019, Autohellas A.E.

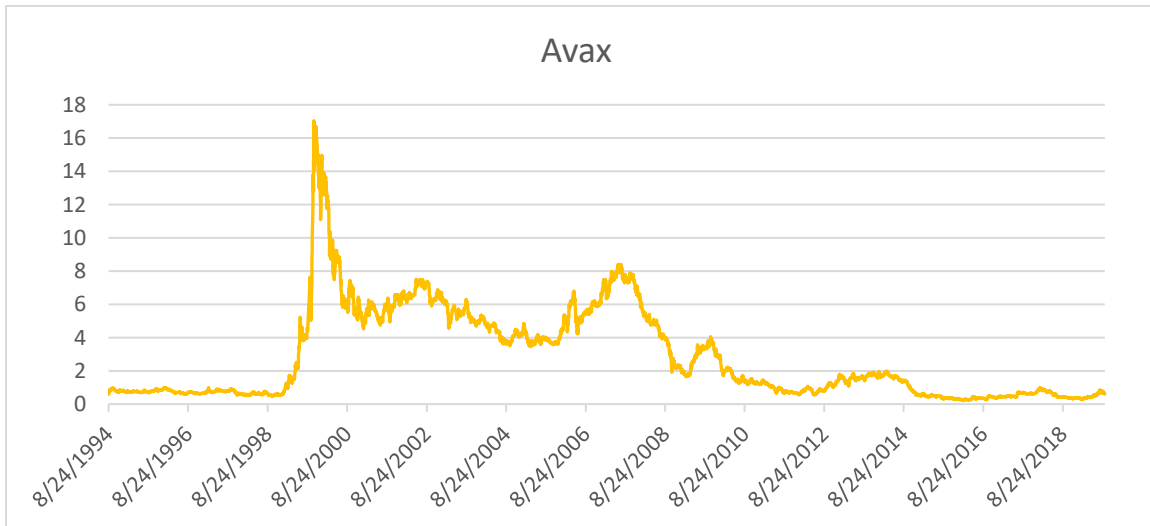
- **Avax A.E.** <sup>50</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 24 Αυγ 1994)



Η Avax A.E. , πρώην J & P Avax A.E. είναι μια κατασκευαστική εταιρεία με έδρα την Ελλάδα. Λειτουργεί μέσω τεσσάρων τμημάτων: Κατασκευή, Ενέργεια, Παραχωρήσεις και Άλλες Δραστηριότητες. Το τμήμα της Κατασκευής συμμετέχει σε μεγάλης κλίμακας ιδιωτικά και δημόσια έργα υποδομών ενέργειας και μεταφορών. Το τμήμα της ενέργειας σχεδιάζει και κατασκευάζει κυρίως σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής και συναφείς κατασκευές. Το τμήμα της Παραχωρήσεις διαχειρίζεται τις συμμετοχές της Εταιρείας σε έργα παραχώρησης. Το τμήμα Άλλες Δραστηριότητες περιλαμβάνει πράξεις ανάπτυξης ακινήτων και διαχείριση εγκαταστάσεων. Είναι ενεργή τόσο σε τοπικό όσο και σε διεθνές επίπεδο.

Διάγραμμα 3.2.21: Η πορεία της μετοχής του Avax A.E. από την εισαγωγή του στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>50</sup> Worldscope, 2019, Avax A.E.

- Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. <sup>51</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 13 Μαΐου 1999)



Τα Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή πλαστικών προϊόντων που χρησιμοποιούνται για γεωργικές και κατασκευαστικές εφαρμογές, αλλά και στην ανακύκλωση πλαστικών. Διαθέτει θυγατρικές στην Πολωνία, τη Ρουμανία, την Τουρκία, τη Γαλλία, την Κύπρο, την Ολλανδία, τη Ρωσία και την Κίνα και διαθέτει επίσης αιολικό πάρκο στην Κρήτη, που παράγει ηλεκτρική ενέργεια για τις δραστηριότητές της.

Διάγραμμα 3.2.22: Η πορεία της μετοχής του Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. από την εισαγωγή του στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>51</sup> Worldscope, 2019, Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.

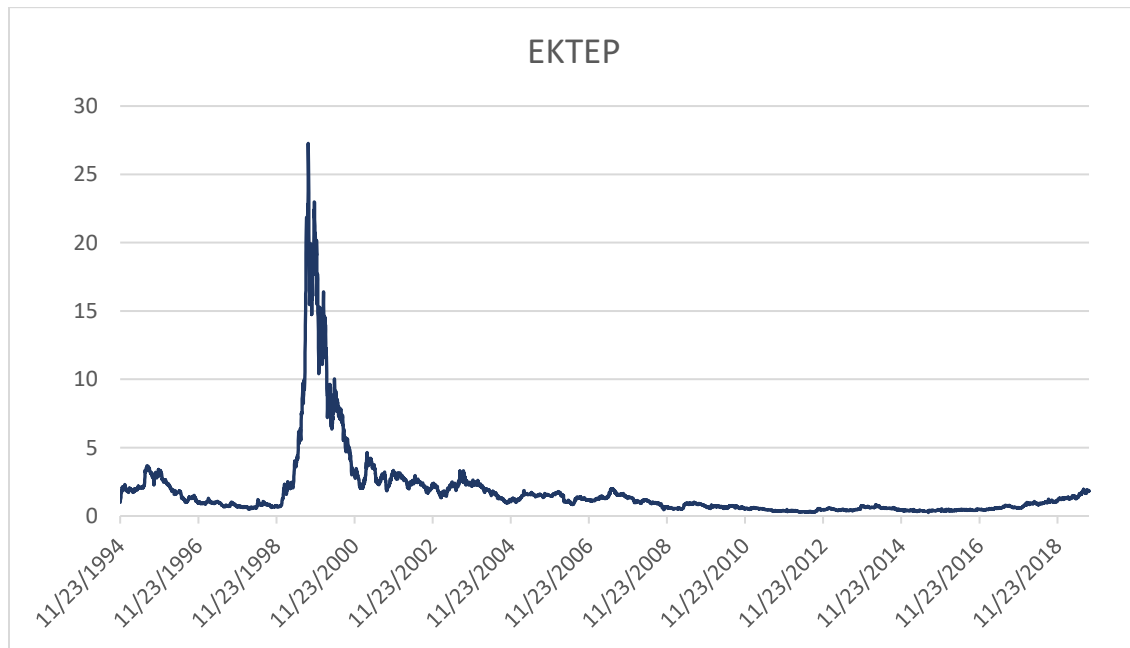
- **ΕΚΤΕΡ**<sup>52</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 23 Νοε 1994)

## **ΕΚΤΕΡ** ΑΕ

Η ΕΚΤΕΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ – ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ – ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ – ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ – ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό τομέα και αναλαμβάνει κατασκευαστικά έργα τόσο στον ιδιωτικό όσο και στον δημόσιο τομέα. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται επίσης στον τομέα των ακινήτων. Αγοράζει ακίνητα για να τα μεταπωλήσει και να αγοράσει σε οικόπεδα ή κτίρια ανταλλαγής. Στη συνέχεια, χτίζει πάνω τους όλα τα είδη κτιρίων όπως διαμερίσματα, γραφεία και καταστήματα, τα μεταπωλεί ή τα εκμεταλλεύεται με τη μίσθωση τους.

Διάγραμμα 3.2.23: Η πορεία της μετοχής της ΕΚΤΕΡ από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>52</sup> Worldscope, 2019, ΕΚΤΕΡ

- **ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.** <sup>53</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 20 Απρ 1994)



Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. είναι μια εταιρεία με έδρα την Ελλάδα, η οποία δραστηριοποιείται, μέσω των θυγατρικών της, κυρίως στον τομέα των κατασκευών και λατομείων, της ανάπτυξης και διαχείρισης ακινήτων, της αιολικής ενέργειας και του περιβάλλοντος, καθώς και των τομέων παραχώρησης. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς: κατασκευές και λατομεία, ανάπτυξη ακινήτων, παραχωρήσεις, αιολικά πάρκα, περιβάλλον καθώς και άλλες δραστηριότητες. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στο εξωτερικό στις χώρες της Μέσης Ανατολής και πιο συγκεκριμένα στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, το Κατάρ, το Κουβέιτ, το Ομάν και την Ιορδανία, καθώς και σε άλλες χώρες όπως η Γερμανία, η Ιταλία, η Κύπρος, η Ρουμανία, η Βουλγαρία, Σλοβενία, Κροατία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας (ΠΓΔΜ), Ηνωμένο Βασίλειο, Καμερούν, Αιθιοπία, Τουρκία, Ηνωμένες Πολιτείες, Χιλή και Παναμάς. Στις θυγατρικές περιλαμβάνονται οι Aktor SA, η Aktor Concessions SA, η Ανδρομάχη ΑΕ, η Υαλού Αναπτυξιακή Α.Ε. και η Reds Real Estate Development SA.

Διάγραμμα 3.2.24: Η πορεία της μετοχής της ΕΚΤΕΡ από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



<sup>53</sup> Worldscope, 2019, ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.

Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

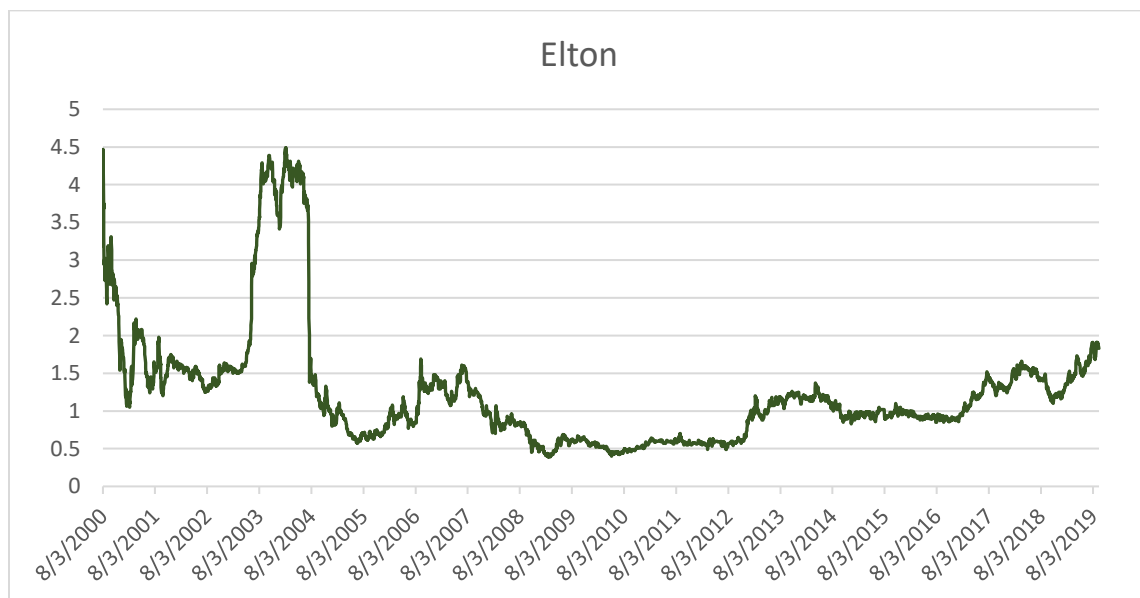
- **Elton SA** <sup>54</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 4 Αυγ 2000)



Η Elton SA είναι μια εμπορική επιχείρηση με έδρα την Ελλάδα που δραστηριοποιείται στο εμπόριο χημικών προϊόντων και άλλων πρώτων υλών για τον βιομηχανικό τομέα. Η γκάμα δραστηριοτήτων της εταιρείας περιλαμβάνει την εισαγωγή, την εξαγωγή, την αντιπροσώπευση και το χονδρικό εμπόριο χημικών και άλλων εξειδικευμένων προϊόντων. Η Εταιρεία εξάγει τα προϊόντα της στις Βαλκανικές χώρες, την Κύπρο και τη Μέση Ανατολή και διαθέτει κέντρα διανομής στην Αθήνα, τη Θεσσαλονίκη, το Βουκουρέστι, το Κλουζ, τη Σόφια και το Βελιγράδι. Έχει ιδρύσει θυγατρικές στην Ελλάδα, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία, τη Σερβία και την Ουκρανία.

Διάγραμμα 3.2.25: Η πορεία της μετοχής της Elton SA από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>54</sup> Worldscope, 2019, Elton SA

- **Ευρωπαϊκή Γενική Ασφαλιστική Εταιρεία (Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.)** <sup>55</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 29 Απρ 1997)



Η Ευρωπαϊκή Γενική Ασφαλιστική Εταιρεία Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται κυρίως στον ασφαλιστικό τομέα. Το φάσμα των δραστηριοτήτων του περιλαμβάνει την παροχή παντός είδους ασφαλιστικών σε προσωπικό και επιχειρηματικό επίπεδο. Η Εταιρεία λειτουργεί με ένα δίκτυο πωλήσεων που αποτελείται από 93 καταστήματα και γραφεία πωλήσεων και έναν αριθμό οργανισμών σε όλη την Ελλάδα. Διαθέτει δύο θυγατρικές εταιρείες: την Ευρωπαϊκή Reliance Asset Management και την Alter Ego.

Διάγραμμα 3.2.26: Η πορεία της μετοχής της Ευρωπαϊκής Γενικής Ασφαλιστικής Εταιρείας Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>55</sup> Worldscope, 2019, Ευρωπαϊκή Γενική Ασφαλιστική Εταιρεία Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.

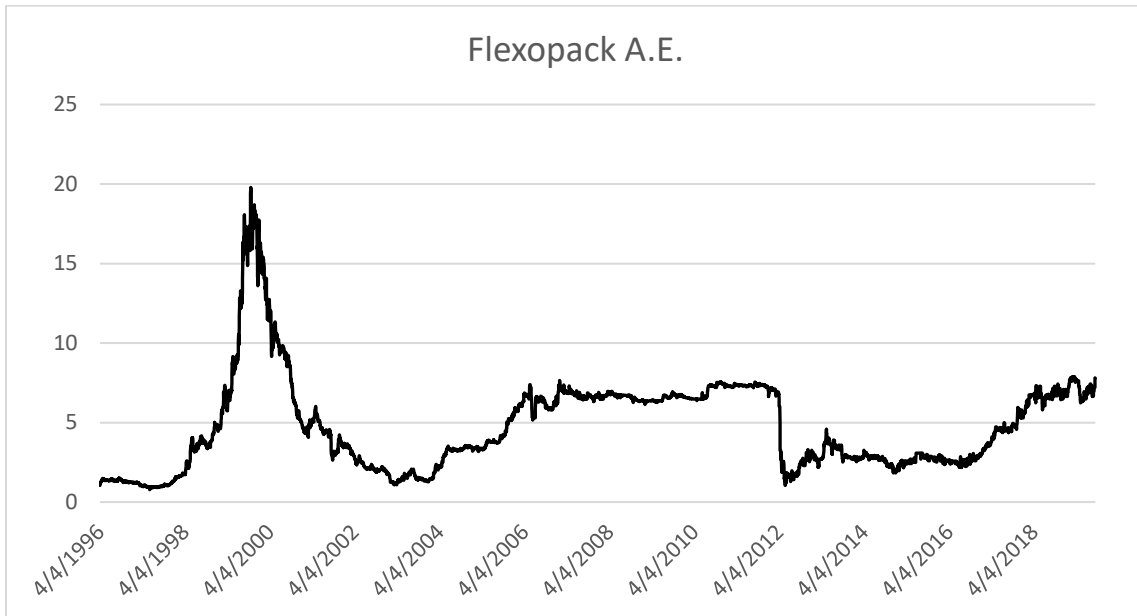
- **Flexopack A.E** <sup>56</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 2 Απρ 1996)

# FlexoPack

Η Flexopack A.E. είναι μια εταιρεία με έδρα την Ελλάδα, η οποία ασχολείται με την κατασκευή εύκαμπτων πλαστικών υλικών συσκευασίας. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων περιλαμβάνει υλικά συσκευασίας, εξοπλισμό συσκευασίας καθώς και τεχνικές ταινίες.

Διάγραμμα 3.2.27: Η πορεία της μετοχής της Flexopack A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>56</sup> Worldscope, 2019, Flexopack A.E



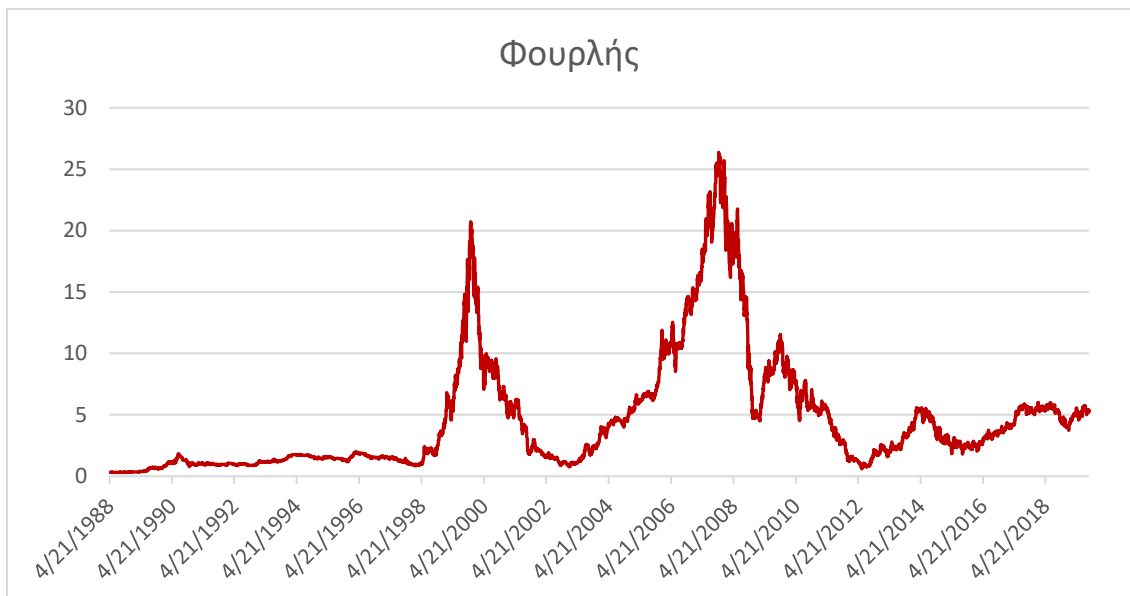
- Φουρλής Α.Ε.<sup>57</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 21 Απρ 1988)



Η Φουρλής Α.Ε. είναι εταιρεία επενδύσεων με έδρα την Ελλάδα. Παράλληλα με τις θυγατρικές της, η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε δύο λειτουργικούς τομείς: Λιανική Εμπορία Έπιπλα Οικιακής Χρήσης και Οικιακά Αγαθά, μέσω του franchise των καταστημάτων ΙΚΕΑ στην Ελλάδα, Κύπρο και Βουλγαρία. Λιανικό εμπόριο αθλητικών ειδών, μέσω του franchise των καταστημάτων INTERSPORT στην Ελλάδα, την Κύπρο, τη Βουλγαρία, την Τουρκία και τη Ρουμανία και τα καταστήματα ATHLETE'S FOOT στην Ελλάδα και την Τουρκία.

Διάγραμμα 3.2.28: Η πορεία της μετοχής της Φουρλής Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>57</sup> Worldscope, 2019, Φουρλής Α.Ε.

- Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ <sup>58</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 28 Αυγ 1969)



Ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στους τομείς των υποδομών, της παραγωγής, προμήθειας και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, των παραχωρήσεων, της διαχείρισης απορριμμάτων, των μεταλλευτικών δραστηριοτήτων και της ανάπτυξης και διαχείρισης ακινήτων.

Διάγραμμα 3.2.29: Η πορεία της μετοχής της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>58</sup> Worldscope, 2019, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

- **Σαράντης Α.Β.Ε.Ε.** <sup>59</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 4 Ιουλ 1994)



Η Γρ. Σαράντης Α.Β.Ε.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή καταναλωτικών προϊόντων. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της περιλαμβάνει τα αρώματα και τα καλλυντικά, προϊόντα οικιακής χρήσης καθώς και προϊόντα υγείας και φροντίδας, τα οποία περιλαμβάνουν κυρίως βιταμίνες και συμπληρώματα διατροφής. Η Εταιρεία έχει επίσης σχηματίζεται κοινοπραξίες και στρατηγικές συμμαχίες με διεθνείς εταιρείες στους τομείς των καλλυντικών, την υγεία και την ομορφιά, όπως η Estee Lauder, Kolastyna , Domet , Topstar και Clinique, για την αποκλειστική διανομή των προϊόντων τους στην Ελλάδα και την Ανατολική Ευρώπη. Οι θυγατρικές της Εταιρείας περιλαμβάνουν τις εταιρείες SARANTIS PORTUGAL, ASTRID SRO και Polirak Sp. z.o.o.

Διάγραμμα 3.2.30: Η πορεία της μετοχής της Η Γρ. Σαράντης Α.Β.Ε.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>59</sup> Worldscope, 2019, Σαράντης Α.Β.Ε.Ε

- **Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε** <sup>60</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 21 Αυγ 2000)



Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε., πρώην Ελληνικό Χρηματιστήριο Α.Ε., είναι μια ελληνική εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης για τη λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Μέσω των θυγατρικών του εταιρειών, δραστηριοποιείται στους ακόλουθους τομείς: Εμπορία, Εκκαθάριση, Διακανονισμός, Τροφοδοσία Δεδομένων, Υπηρεσίες Πληροφορικής κλπ. Σκοπός της Εταιρείας είναι η συμμετοχή σε εταιρείες και επιχειρήσεις που έχουν δραστηριότητες που σχετίζονται με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων κεφαλαιαγορών.

Διάγραμμα 3.2.31: Η πορεία της μετοχής του Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. από την εισαγωγή του στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>60</sup> Worldscope, 2019, Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.

- **ΙΑΣΩ Α.Ε.** <sup>61</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 9 Ιουν 2000)



Ιaso Ιδιωτική Γενική Μαιευτική Γυναικολογική & Παιδιατρική Κλινική Διαγνωστικό Θεραπευτικό & Ερευνητικό Κέντρο Α.Ε. (ΙΑΣΩ) ίναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με την παροχή ιατρικών υπηρεσιών, η οποία περιλαμβάνει μια σειρά διαγνωστικών, θεραπευτικών και ερευνητικών υπηρεσιών. παρέχει υπηρεσίες ιατρικής περίθαλψης, περίθαλψης και νοσηλείας. Λειτουργεί το Νοσοκομείο Παίδων ΙΑΣΩ (Ι.Μ.Η), το Νοσοκομείο Παίδων ΙΑΣΩ (Ι.Χ.Η.) και το Γενικό Νοσοκομείο ΙΑΣΩ (Ι.Γ.Η).

Διάγραμμα 3.2.32: Η πορεία της μετοχής της ΙΑΣΩ από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>61</sup> Worldscope, 2019, Iaso

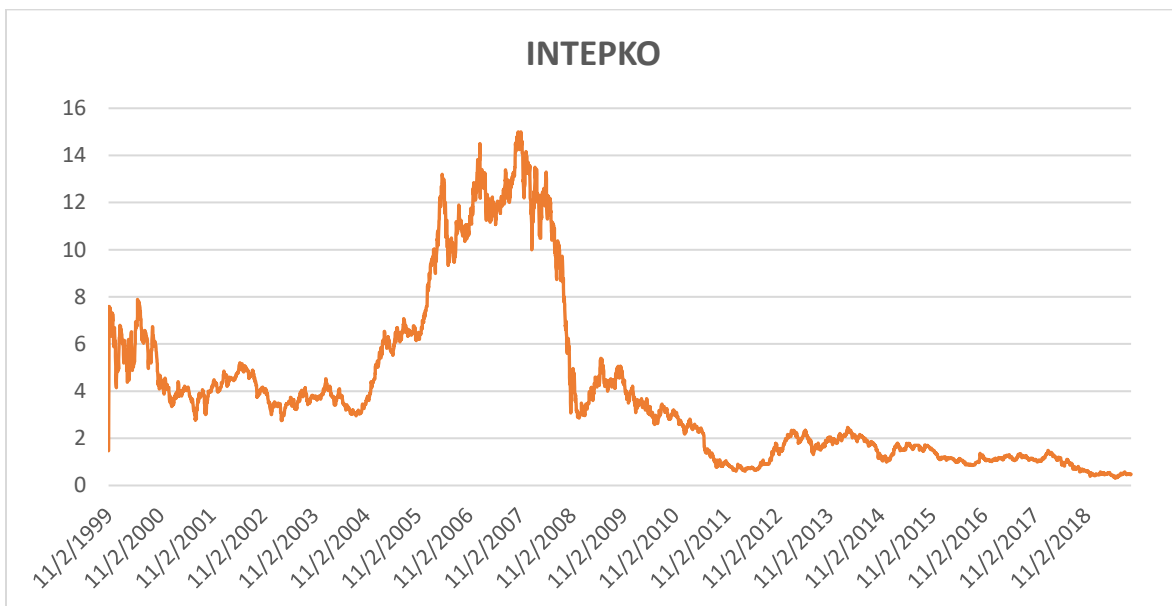
- **International Real Estate Investment Company Sa (INTEPKO)** <sup>62</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 2 Νοεμβρίου 1999)



Η International Real Estate Investment Company Sa (Διεθνής Εταιρεία Επενδύσεων Ακινήτων Sa) είναι μια ελληνική εταιρεία που επενδύει και διαχειρίζεται ακίνητα. Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνει: πάνω από 10 εμπορικά ακίνητα. Οι κύριοι μισθωτές της Εταιρείας είναι η Alpha Bank (μακροχρόνια σύμβαση μίσθωσης), ο Οργανισμός Κοινωνικής Ασφάλισης (ΙΚΑ) - Ενοποιημένο Ταμείο Ασφάλισης Εργαζομένων (ΕΤΑΜ), η I & S Sklavenitis SA και η Elta Courier SA.

Διάγραμμα 3.2.33: Η πορεία της μετοχής της ΙΑΣΩ από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>62</sup> Worldscope, 2019, International Real Estate Investment Company Sa

- **Iktinos Hellas SA** <sup>63</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 15 Μαρ 2000)



Η Iktinos Hellas A.E. είναι Ελληνική Μαρμαροβιομηχανία που δραστηριοποιείται στον τομέα της εξόρυξης, κοπής και εμπορίας μαρμάρου, γρανίτη και διακοσμητικών λίθων. Η γκάμα των προϊόντων της περιλαμβάνει και οικιακές κατασκευές όπως νεροχύτες και μπανιέρες. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής της Εταιρίας περιλαμβάνουν τρία λατομεία και δύο εργοστάσια και λειτουργούν τέσσερα καταστήματα λιανικής πώλησης. Οι θυγατρικές της Εταιρείας περιλαμβάνουν την ελληνική μαρμαροβιομηχανία Fidias Hellas ABEE, την Iktinos Construction & Tourism S.A. και την ΙΚΤΙΝΟΣ ΜΑΡΜΑΡΩΝ ΑΕ.

Διάγραμμα 3.2.34: Η πορεία της μετοχής της Iktinos Hellas A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>63</sup> Worldscope, 2019, Iktinos Hellas A.E.

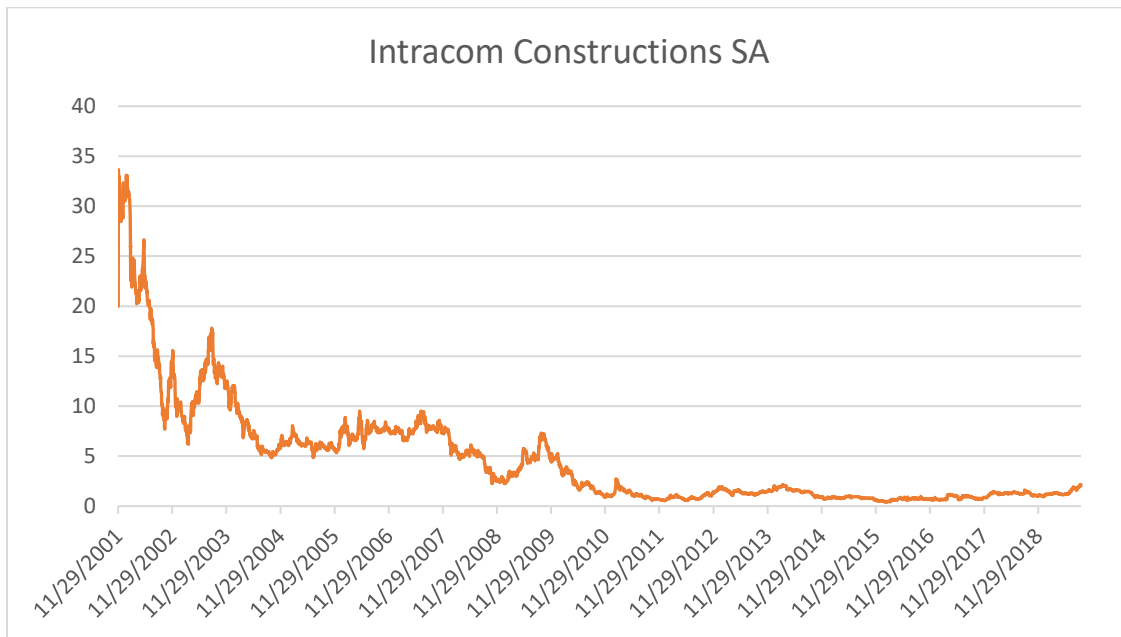
- **Intracom Constructions SA.** <sup>64</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 30 Νοε 2001)



Η Intracom Constructions Τεχνική και Χάλυβα Κατασκευές Α.Ε. (INTRAKAT), εταιρεία με έδρα την Ελλάδα δραστηριοποιείται στον τομέα των κατασκευών. Τα έργα της Εταιρείας χωρίζονται σε δύο κατηγορίες: έργα κατασκευής και υποδομής για τον δημόσιο και τον ιδιωτικό τομέα, καθώς και έργα χάλυβα και τηλεπικοινωνιών. Έχει θυγατρικές εταιρείες στην Ελλάδα, τη Ρουμανία, την Πολωνία, τη Συρία, την Αλβανία και το Κοσσυφοπέδιο. Τον Δεκέμβριο του 2013, ίδρυσε νέο υποκατάστημα στο Καμερούν.

Διάγραμμα 3.2.35: Η πορεία της μετοχής της Intracom Constructions από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>64</sup> Worldscope, 2019, Intracom Constructions



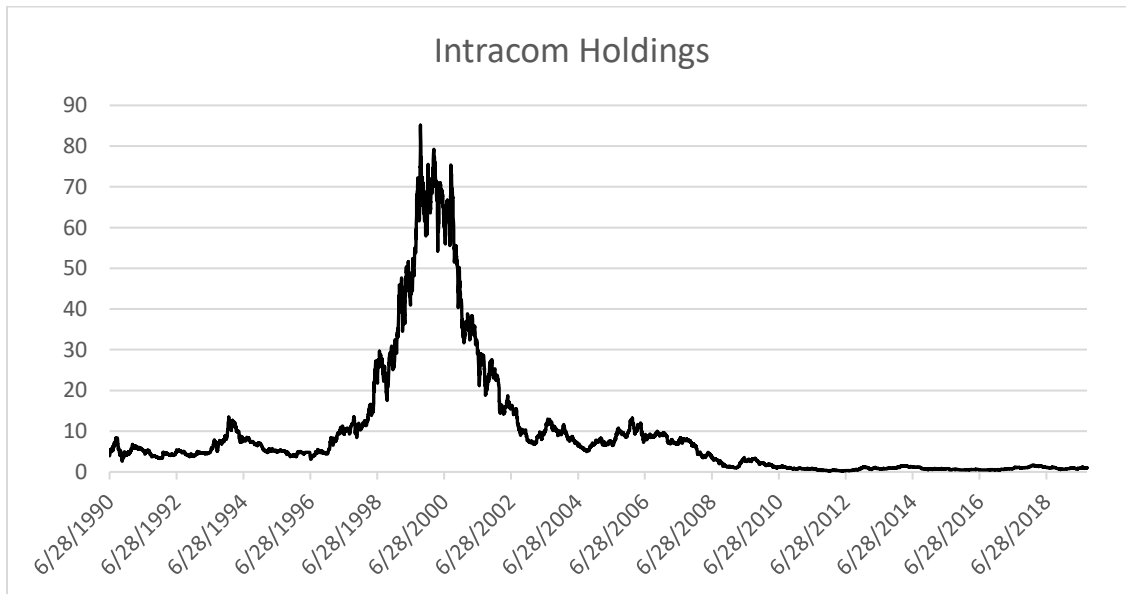
- **Intracom Holdings AE** <sup>65</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 28 Ιουν 1990)



Η Intracom Holdings AE είναι μια εταιρεία με έδρα την Ελλάδα, η οποία δραστηριοποιείται σε υπηρεσίες Πληροφορικής (IT), κατασκευαστικά έργα και συστήματα ηλεκτρονικής άμυνας. Προσφέρει λύσεις και υπηρεσίες σε τεχνολογίες πληροφορικής και επικοινωνιών σε πάνω από 500 οργανισμούς, συμπεριλαμβανομένων των θεσμικών οργάνων της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ), των εθνικών κυβερνήσεων, των εταιρειών τηλεπικοινωνιών, των τραπεζών και των επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα σε περισσότερες από 60 χώρες.

Διάγραμμα 3.2.36: Η πορεία της μετοχής της Intracom Constructions από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>65</sup> Worldscope, 2019, Intracom Holdings AE

- **Intralot Integrated Lottery Systems & Services A.E.** <sup>66</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 3 Νοε 1999)



Η Intralot Integrated Lottery Systems & Services A.E. είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με το σχεδιασμό, την ανάπτυξη, την παραγωγή, την εμπορία και τη λειτουργία ολοκληρωμένων συστημάτων, λειτουργικών υπηρεσιών και υπηρεσιών μάρκετινγκ για διάφορα λαχειοφόρα και τυχερά παιχνίδια. Τα ολοκληρωμένα συστήματα της Εταιρείας περιλαμβάνουν λαχειοφόρες αγορές, παιχνίδια στοιχηματισμού καθώς και συστήματα απεικόνισης πληροφοριών που παρέχουν πληροφορίες σε πραγματικό χρόνο σχετικά με την πρόοδο και την έκβαση των γεγονότων τυχερών παιχνιδιών κλπ.

Διάγραμμα 3.2.37: Η πορεία της μετοχής της Intracom Constructions από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>66</sup> Worldscope, 2019, Intralot Integrated Lottery Systems & Services A.E

- **ADMIE IPTO SA** <sup>67</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 19 Ιουν 2017)



Holding Company ADMIE IPTO SA είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον τομέα των ηλεκτρικών υπηρεσιών. Η Εταιρεία, λειτουργεί ως Διαχειριστής μεταφοράς ενέργειας στην Ελλάδα. Το Σύστημα Μεταφοράς μεταδίδει κυρίως ηλεκτρική ενέργεια από τη Δυτική Μακεδονία και αποτελείται από εναέριες, υποθαλάσσιες και υπόγειες γραμμές μεταφοράς.

Διάγραμμα 3.2.38: Η πορεία της μετοχής της ADMIE IPTO SA από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>67</sup> Worldscope, 2019, ADMIE IPTO SA

- **Καρατζής Α.Ε** <sup>68</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 4 Σεπ 2000)



Η Καρατζής Α.Ε. είναι μια βιομηχανική και ξενοδοχειακή επιχείρηση με έδρα την Ελλάδα. Η Εταιρεία, μαζί με τις θυγατρικές της, ασκεί επιχειρηματικές δραστηριότητες στους τομείς της παραγωγής πολυμερών και συνθετικών ινών για γεωργική, οικοδομική και βιομηχανική χρήση καθώς και την εκμετάλλευση ενός ξενοδοχειακού συγκροτήματος και την παραγωγή ενέργειας από φωτοβολταϊκά πάρκα.

Διάγραμμα 3.2.39: Η πορεία της μετοχής της Καρατζής Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>68</sup> Worldscope, 2019, Καρατζής Α.Ε.

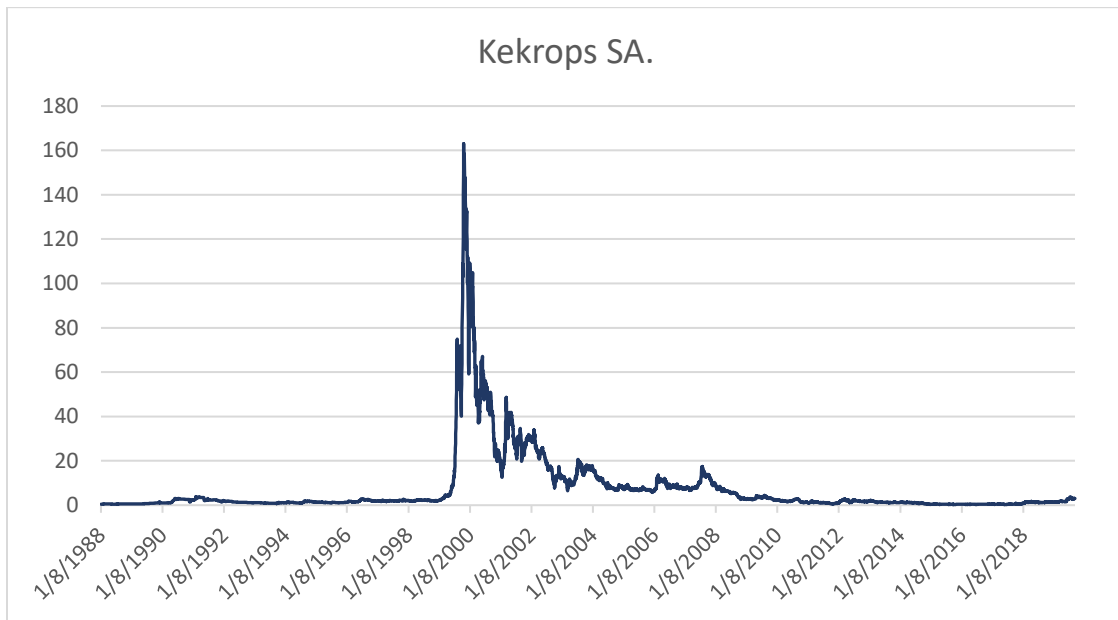
- **Kekrops SA.** <sup>69</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 13 Ιουλ 1967)

### **ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε.**

Η Kekrops A.E. είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με τον τομέα των ακινήτων. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην κατασκευή, ανάπτυξη και λειτουργία έργων ακίνητης περιουσίας με επίκεντρο πολυτελείς κατοικίες και μεζονέτες. Μερικά από τα έργα της είναι η ανακαίνιση της Παλαιάς Αγοράς του Παλαιού Ψυχικού, καθώς και η ανάπτυξη του λιμανιού στο Λαύριο. Η Kekrops A.E. κατέχει ποσοστό συμμετοχής 46,20% στην εταιρεία Ersi Aftokiniton SA, η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων.

Διάγραμμα 3.2.40: Η πορεία της μετοχής της Kekrops A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>69</sup> Worldscope, 2019, Kekrops A.E.

- **I Kloukinas I Lappas SA** <sup>70</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 16 Φεβ 2004)



Η I Kloukinas I Lappas SA είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό και εμπορικό τομέα. Στον τομέα των κατασκευών, τα έργα της περιλαμβάνουν την κατασκευή εκθεσιακών χώρων, βιομηχανικών μονάδων και αποθηκών, κτιρίων γραφείων, τραπεζικών καταστημάτων και κτιρίων, πολυκαταστημάτων και σούπερ μάρκετ, δημόσιων νοσοκομειακών κτιρίων, εκπαιδευτικών ιδρυμάτων και ιδιωτικών κατοικιών. Στον εμπορικό τομέα, είναι αποκλειστικός αντιπρόσωπος για την Ελλάδα και τα Βαλκάνια της μάρκας Mothercare και λειτουργεί μια αλυσίδα λιανικής πώλησης που πωλεί προϊόντα για βρέφη και για τις μέλλουσες μητέρες. Επιπρόσθετα, μέσω της θυγατρικής της, K.L. Energy S.A., η εταιρεία δραστηριοποιείται στην κατασκευή και λειτουργία υδροηλεκτρικών σταθμών.

Διάγραμμα 3.2.41: Η πορεία της μετοχής της I Kloukinas I Lappas SA από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>70</sup> Worldscope, 2019, I Kloukinas I Lappas SA

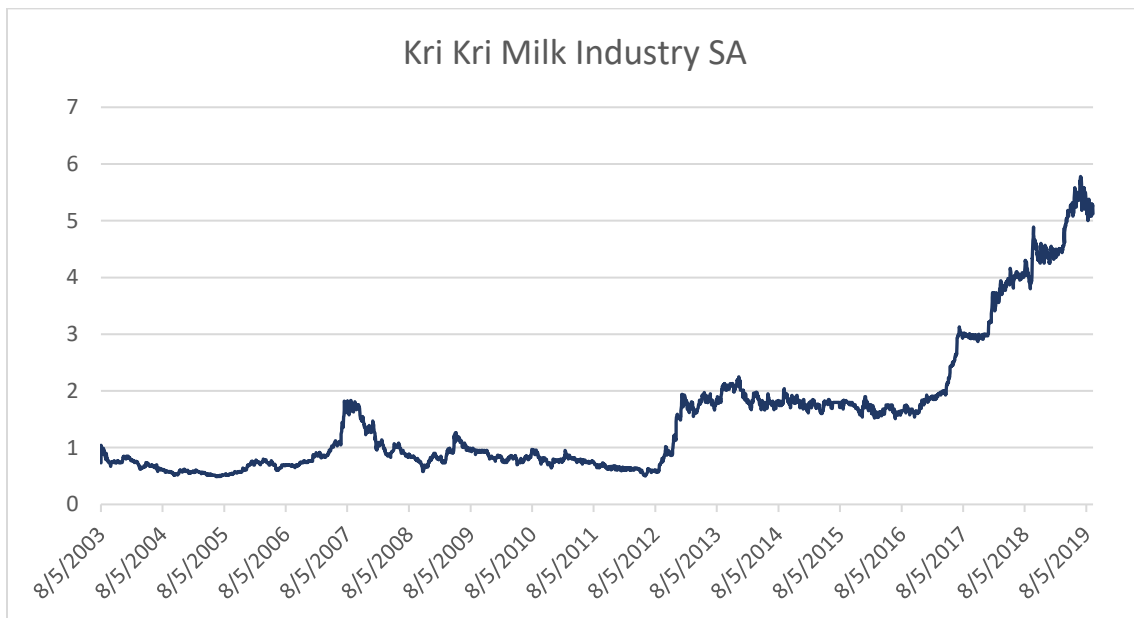
- **Kri Kri Milk Industry A.E.** <sup>71</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 6 Αυγ 2003)



Η Kri Kri Milk Industry SA είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται κυρίως στην παραγωγή και εμπορία παγωτού, γιαουρτιού και γάλακτος. Η KRI-KRI Milk S.A. εδρεύει στην Μακεδονία, όπου διαθέτει αυτόνομη γραμμή παραγωγής παγωτού και γιαουρτιού, αποθήκες και θαλάμους ψύξης. Επίσης δραστηριοποιείται στην περιοχή των Βαλκανίων μέσω της θυγατρικής KRI-KRI DOO Kumanovo, της οποίας η κυριότητα είναι 71%, ενώ τον Φεβρουάριο του 2013, η Εταιρεία διέλυσε τη θυγατρική της στη Βουλγαρία, ΚΡΙ ΚΡΙ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ Α.Δ.

Διάγραμμα 3.2.42: Η πορεία της μετοχής της Kri Kri Milk Industry SA. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>71</sup> Worldscope, 2019, Kri Kri Milk Industry SA

- **Lampsas Greek Hotel ΣΙΑ ΑΕ.** <sup>72</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 12 Μαΐ 1947)



Η Lampsas Hellenic Hotels SA (Lampsas) είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με την ίδρυση, λειτουργία και διαχείριση ξενοδοχειακών συγκροτημάτων. Μεταξύ άλλων η εταιρεία κατέχει την Grande Bretagne, ξενοδοχείο πέντε αστέρων που βρίσκεται στο κέντρο της Αθήνας. Η Lampsas κατέχει επίσης το 51% των μετοχών του Hyatt Regency Hotel στο Βελιγράδι. Το 2008, εξαγόρασε το 70% των μετοχών του Excelsior Hotel στο Βελιγράδι και το 50% της Touristics Theretra SA, που είναι ιδιοκτήτρια της Sheraton Rhodes Resort.

Διάγραμμα 3.2.43: Η πορεία της μετοχής της Lampsas Hellenic Hotels SA από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>72</sup> Worldscope, 2019, Lampsas Hellenic Hotels SA



- **Marfin Investment Group Holdings A.E.** <sup>73</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 2 Φεβ 1994)



Η Marfin Investment Group Holdings A.E. είναι εταιρεία επενδύσεων με έδρα την Ελλάδα. Η κύρια δραστηριότητα του Ομίλου επικεντρώνεται στις εξαγορές και επενδύσεις σε μετοχές στην Ελλάδα, την Κύπρο και την ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η Εταιρεία λειτουργεί κάτω από τα ακόλουθα τμήματα: Τρόφιμα και Γαλακτοκομικά, μέσω της Vivartia. Μεταφορές μέσω της MIG Shipping, Attica Group. Τεχνολογίες πληροφοριών (IT) και τηλεπικοινωνίες, μέσω της τεχνολογίας Singularlogic και Tower. Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες, μέσω της Marfin Investment Group και της MIG Aviation Holdings. Υγεία, μέσω της Hygeia και της Marfin Capital, καθώς προσφέρει και άλλες υπηρεσίες ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων.

Διάγραμμα 3.2.44: Η πορεία της μετοχής της Marfin Investment Group Holdings A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>73</sup> Worldscope, 2019, Marfin Investment Group Holdings A.E.

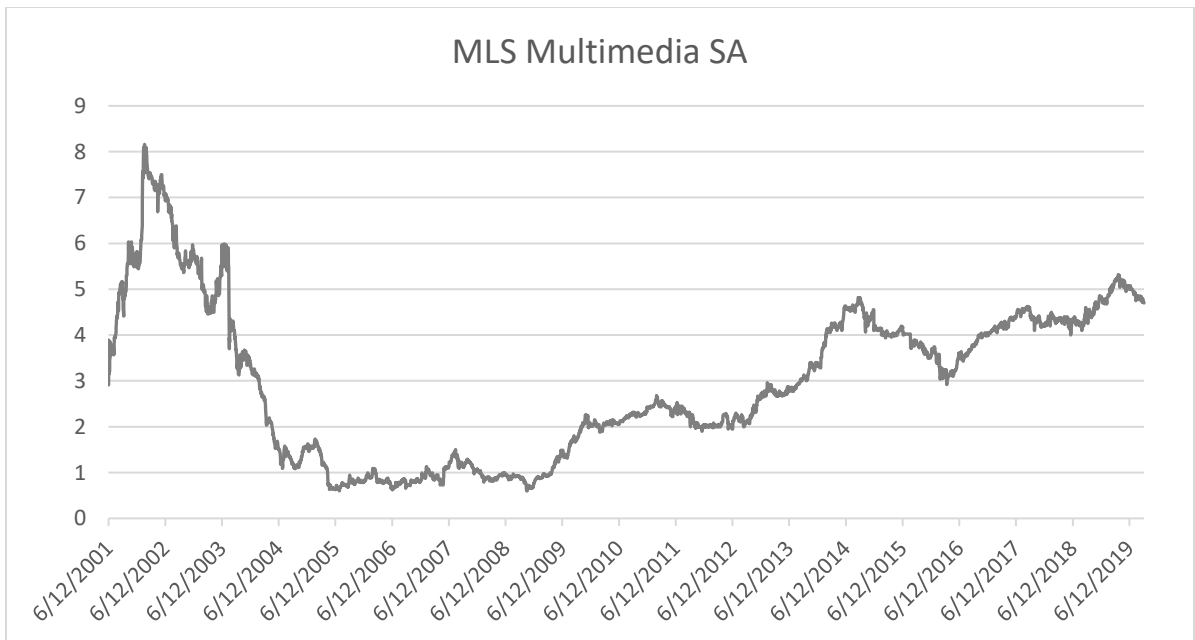
- **MLS Multimedia SA** <sup>74</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 13 Ιουν 2001)



Η MLS Multimedia SA είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με την έρευνα, την ανάπτυξη και το εμπόριο προϊόντων τεχνολογίας πληροφοριών. Το χαρτοφυλάκιό του περιλαμβάνει προϊόντα πλοήγησης, προϊόντα γλωσσικής τεχνολογίας, χρησιμοποιώντας την φωνητική αναγνώριση και προϊόντα πολυμέσων. Τον Φεβρουάριο του 2013, εισήγαγε προϊόντα της στην Ιορδανία και τον Ιούνιο του 2013 στη Νιγηρία.

Διάγραμμα 3.2.45: Η πορεία της μετοχής της MLS Multimedia SA. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>74</sup> Worldscope, 2019, MLS Multimedia SA

- **ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.** <sup>75</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 29 Μαρ 1995)



Η ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. είναι η εταιρεία χαρτοφυλακίου του ομίλου εταιρειών Nireus, δραστηριοποιούμενη στην παραγωγή, εμπορία και διανομή ψαριών, προϊόντων υδατοκαλλιέργειας, ιχθυοτρόφων και εξοπλισμού ιχθυοκαλλιέργειας. Τα προϊόντα προωθούνται τόσο στην λιανική αγορά όπως εστιατόρια όσο και στην ξένη αγορά μέσω θυγατρικών της εταιρείας. Ο Όμιλος έχει θυγατρικές εταιρείες στην Τουρκία και την Ισπανία, καθώς και σε χώρες όπως οι Ηνωμένες Πολιτείες, η Γαλλία και η Αυστραλία.

Διάγραμμα 3.2.46: Η πορεία της μετοχής της ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

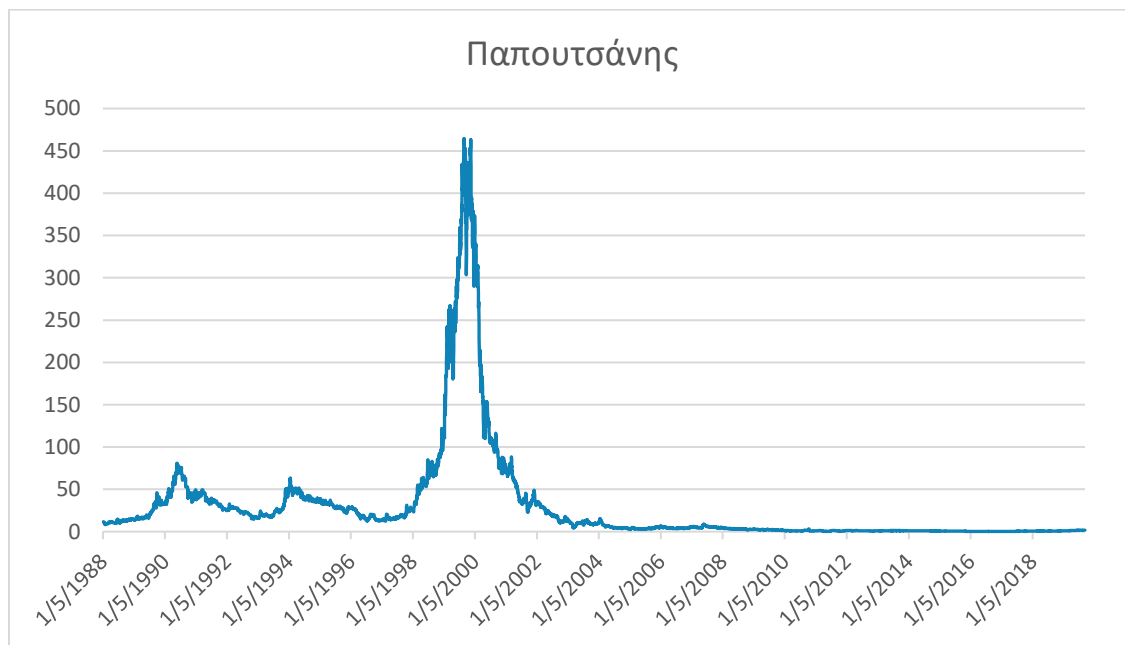
<sup>75</sup> Worldscope, 2019, ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.

- Παπουτσάνης Βιομηχανική και Εμπορική Καταναλωτικών Αγαθών <sup>76</sup>  
(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 16 Αυγ 1972)



Η Παπουτσάνης Βιομηχανική και Εμπορική Καταναλωτικών Αγαθών Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή, εισαγωγή, εξαγωγή, προώθηση και εμπορία καταναλωτικών προϊόντων. Τα προϊόντα της εταιρείας περιλαμβάνουν σαπούνια γλυκερίνης, καθαρό σαπούνι ελιάς, σαμπουάν, σαπούνια ντους, υγρά σαπούνια. Επίσης πουλάει κρέμες χεριών, έλαια σώματος, λοσιόν σώματος, μάσκα μαλλιών, μαλακτικό μαλλιών, σαμπουάν κλπ. Επιπλέον, πουλάει υγρά σαπούνια με το σήμα Natura καθώς και σαπούνια, αφρούς ξυρίσματος υπό την επωνυμία Karavaki.

Διάγραμμα 3.2.47: Η πορεία της μετοχής της Marfin Investment Group Holdings A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>76</sup> Worldscope, 2019, Παπουτσάνης Βιομηχανική και Εμπορική Καταναλωτικών Αγαθών Α.Ε

- Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.<sup>77</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 1 Δεκ 1999)



Η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε. είναι μια εταιρεία με έδρα την Ελλάδα που ασχολείται με την κατασκευή, την τροποποίηση, την εμπορία, τη διανομή και την υποστήριξη οχημάτων, μηχανημάτων αυτοκινήτων, βιομηχανικών και γεωργικών εξοπλισμών, μπαταριών και οποιωνδήποτε παρόμοιων ή σχετικών με τα παραπάνω εξαρτήματα εξοπλισμό. Η Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε. εκπροσωπεί και διανέμει τα προϊόντα των εταιρειών όπως η Lombardini, η Scania, η Kogel, η Isuzu, η Allison Transmission, η Perlini, η Perkins, η Abbriata, η Ingersoll-Rand, η McCormick, η Exide και η Hankook. Επίσης διαθέτει θυγατρικές με παρουσία στην Κύπρο και τη Βουλγαρία μέσω της PI Square Holdings Ltd και της Petromotor Bulgaria EOOD, αντίστοιχα. Στο τέλος του 2013, συγχωνεύθηκε με απορρόφηση της Petrosys SA.

Διάγραμμα 3.2.48: Η πορεία της μετοχής της Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>77</sup> Worldscope, 2019, Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.

- **Λιμενική Αρχή Πειραιώς Α.Ε.** <sup>78</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 8 Αυγ 2003)



Η Λιμενική Αρχή Πειραιώς Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με τη διαχείριση και λειτουργία του λιμανιού του Πειραιά. Οι κύριες δραστηριότητες της Λιμενικής Αρχής Πειραιά Α.Ε. είναι οι υπηρεσίες αγκυροβολίας των πλοίων, η διακίνηση εμπορευμάτων, η φόρτωση και εκφόρτωση, καθώς και η αποθήκευση και η μεταφορά εμπορευμάτων. Η Εταιρεία είναι επίσης υπεύθυνη για τη συντήρηση των λιμενικών εγκαταστάσεων, την παροχή λιμενικών υπηρεσιών (νερό, ηλεκτρικό ρεύμα και τηλεφωνική σύνδεση, μεταξύ άλλων), για υπηρεσίες που παρέχονται στους ταξιδιώτες και για ενοικίαση χώρου σε τρίτους. Η Λιμενική Αρχή Πειραιώς Α.Ε. έχει δύο θυγατρικές, την Nafsolp SA και την Logistics OLP SA.

Διάγραμμα 3.2.49: Η πορεία της μετοχής της Λιμενικής Αρχής Πειραιά Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>78</sup> Worldscope, 2019, Λιμενική Αρχή Πειραιώς Α.Ε.

- **Plaisio Computers A.E.** <sup>79</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 15 Μαρ 1999)



Η Plaisio Computers SA είναι μια ελληνική εταιρεία που συναρμολογεί και εμπορεύεται προσωπικούς υπολογιστές (H / Υ) και προϊόντα ψηφιακής τεχνολογίας, εξοπλισμό τηλεπικοινωνιών και γραφείου. Τα προϊόντα της διανέμονται μέσω δικτύου καταστημάτων και ηλεκτρονικών καταστημάτων στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία. Η θυγατρική εταιρεία στη Βουλγαρία είναι η Plaisio Computers JSC.

Διάγραμμα 3.2.50: Η πορεία της μετοχής της Plaisio Computers A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>79</sup> Worldscope, 2019, Plaisio Computers SA

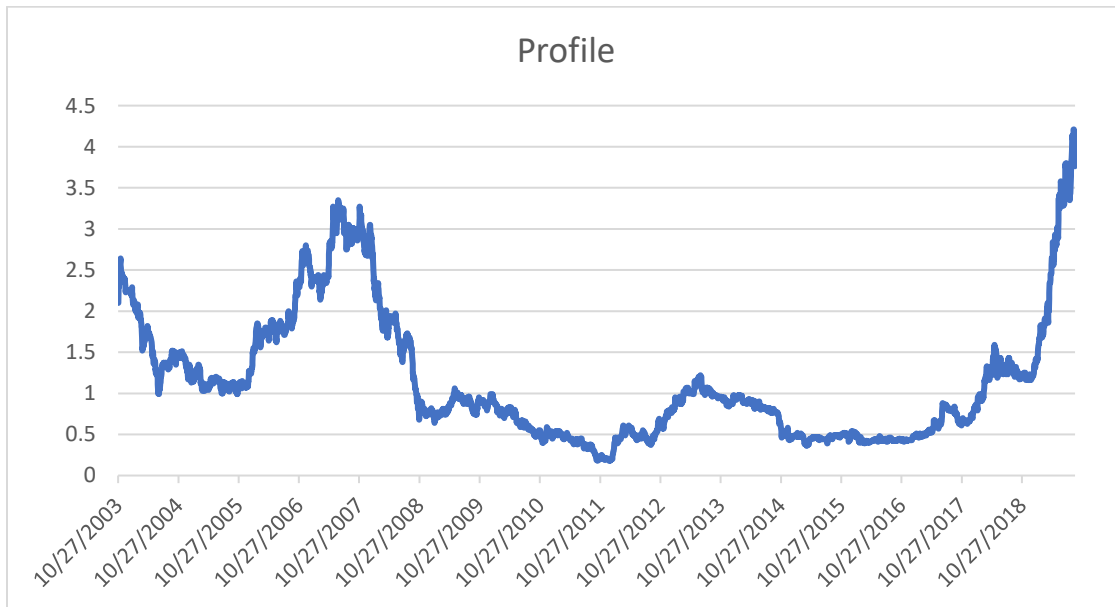
- **Profile Systems & Software SA.** <sup>80</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 29 Οκτ 2003)



Η Profile Systems and Software SA είναι μια εταιρεία πληροφορικής με έδρα την Ελλάδα. Η Εταιρεία παρέχει τεχνολογικές λύσεις στις βιομηχανίες διαχείρισης τραπεζών και επενδύσεων. Η εξειδίκευση της Εταιρείας βρίσκεται στο Λογισμικό Διαχείρισης Ιδιωτικού Πλούτου και στο Λογισμικό Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων Επενδύσεων, καθώς και σε μια σειρά λύσεων Λογισμικού Τραπεζών. Συνεργάζεται με παγκόσμιες εταιρείες πληροφορικής και λογισμικού, παρέχοντας ολοκληρωμένες λύσεις λογισμικού στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Η Εταιρεία λειτουργεί γραφεία στη Γενεύη, το Ντουμπάι, το Λονδίνο, τη Σιγκαπούρη, την Αθήνα και τη Λευκωσία.

Διάγραμμα 3.2.51: Η πορεία της μετοχής της Profile Systems & Software SA. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>80</sup> Worldscope, 2019, Profile Systems and Software SA.



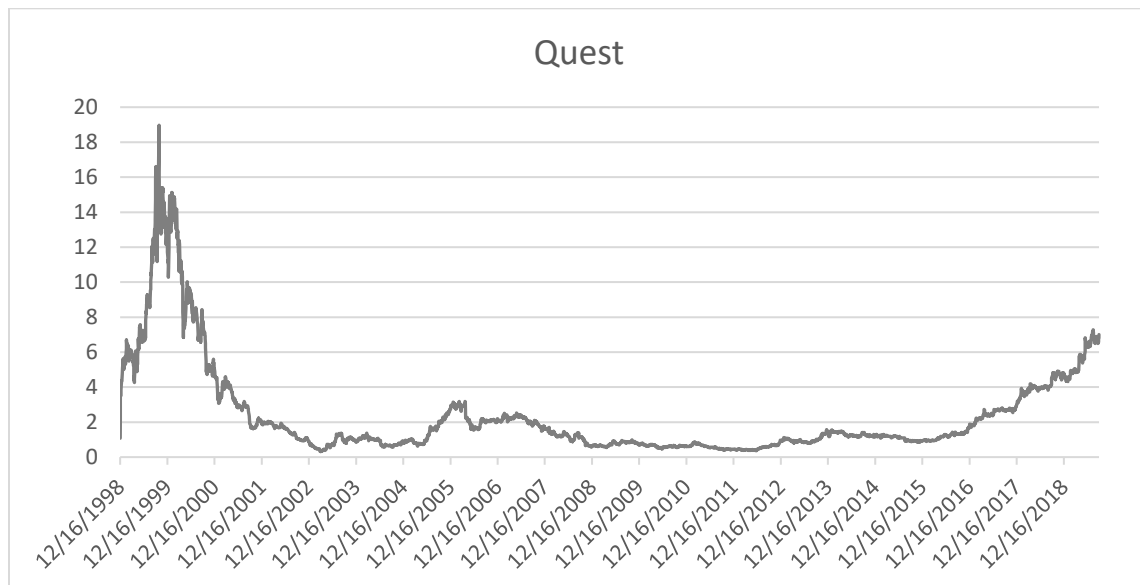
- **Quest Holdings SA** <sup>81</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 17 Δεκ 1998)



Η Quest Holdings SA, πρώην Info-Quest A.E., είναι εταιρεία πληροφορικής (IT) και τηλεπικοινωνιών με έδρα την Ελλάδα. Οι κύριες δραστηριότητές της περιλαμβάνουν τη βιομηχανία ψηφιακής τεχνολογίας, την παραγωγή και διανομή προϊόντων, τον σχεδιασμό, την εφαρμογή και την υποστήριξη ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής για μεγάλους οργανισμούς στον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα. Οι εταιρείες που ανήκουν στην Quest Holdings SA είναι η Info Quest Technologies, Uni Systems και iSquare. Επίσης ο Όμιλος υλοποιεί μεγάλα επενδυτικά έργα για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, ενώ δραστηριοποιείται επίσης στον τομέα των Courier υπηρεσιών μέσω της ACS.

Διάγραμμα 3.2.52: Η πορεία της μετοχής της Quest Holdings SA. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>81</sup> Worldscope, 2019, Quest Holdings SA

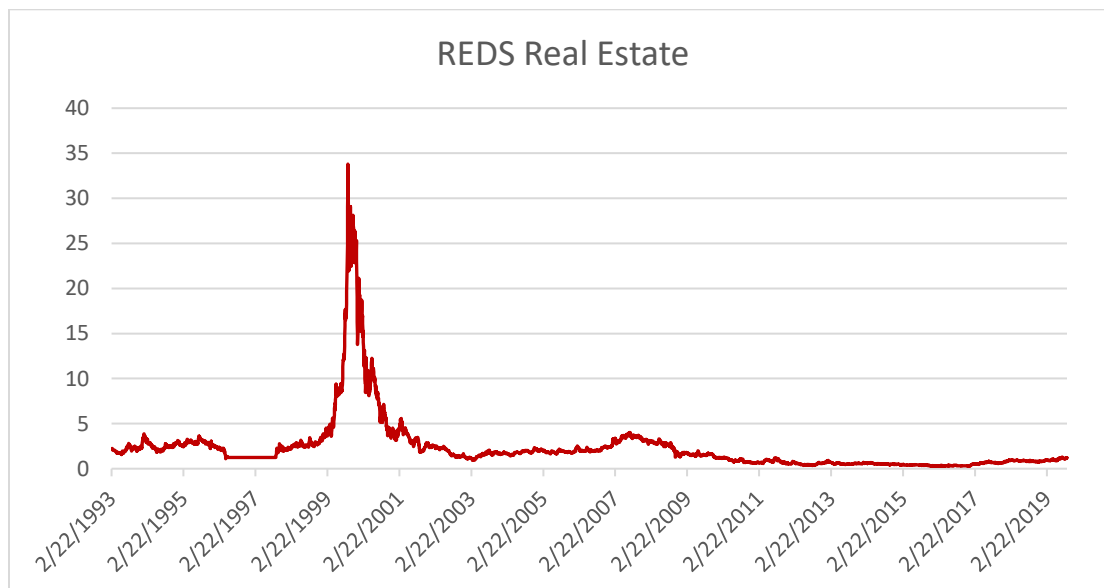
- **REDS Real Estate Development & Services A.E** <sup>82</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 5 Αυγ 1920)



Η REDS Real Estate Development & Services A.E., μέλος της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., και είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται μαζί με τις θυγατρικές της, με επιχειρηματικές δραστηριότητες ανάπτυξης ακινήτων. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη ακινήτων στην Ελλάδα και τη Ρουμανία. Οι θυγατρικές της REDS SA περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την Kantza Emporiki AE, τη Υιάλου Emporiki AE, την PMS Parking Systems SA, την 3G AE, την Profit Construct Srl και την Kartereda Holdings Limited. Στις 31 Δεκεμβρίου 2012, η Εταιρεία συγχωνεύθηκε με απορρόφηση της θυγατρικής της, Lofos Pallini SA και στις 30 Νοεμβρίου 2013, συγχωνεύθηκε με απορρόφηση της θυγατρικής της ΥΙΑΛΟΥ TOURISM & COMMERCIAL AE.

Διάγραμμα 3.2.53: Η πορεία της μετοχής της REDS Real Estate Development & Services A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>82</sup> Worldscope, 2019, REDS Real Estate Development & Services A.E.,

- **Τεχνική Ολυμπιακή Α.Ε.** <sup>83</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 6 Απρ 1994)



Η Τεχνική Ολυμπιακή Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρεία χαρτοφυλακίου που ασχολείται με τον κλάδο των κατασκευών, τουρισμού και αναψυχής, ανάπτυξης και εκμετάλλευσης θαλάσσιων μεταφορών, αιολικής ενέργειας, ακινήτων και γεωργίας. Στον τομέα των κατασκευών, μέσω της Μοχλός Α.Ε. δραστηριοποιείται στην κατασκευή δημόσιων κτιρίων και εγκαταστάσεων, σιδηροδρομικών και οδικών έργων, σηράγγων και γεφυρών, ηλεκτρομηχανολογικών και αρδευτικών έργων κλπ. κατέχει το θέρετρο Porto Carras, λειτουργεί ένα αιολικό πάρκο στην Ελλάδα, εκμεταλλεύεται αμπελώνες και παράγει κρασιά μέσω του Domain Porto Carras καθώς και μέσω της Delos Marinas SA, λειτουργεί τέσσερις μαρίνες στην Ελλάδα.

Διάγραμμα 3.2.54: Η πορεία της μετοχής της Τεχνική Ολυμπιακή Α.Ε. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>83</sup> Worldscope, 2019, Τεχνική Ολυμπιακή Α.Ε

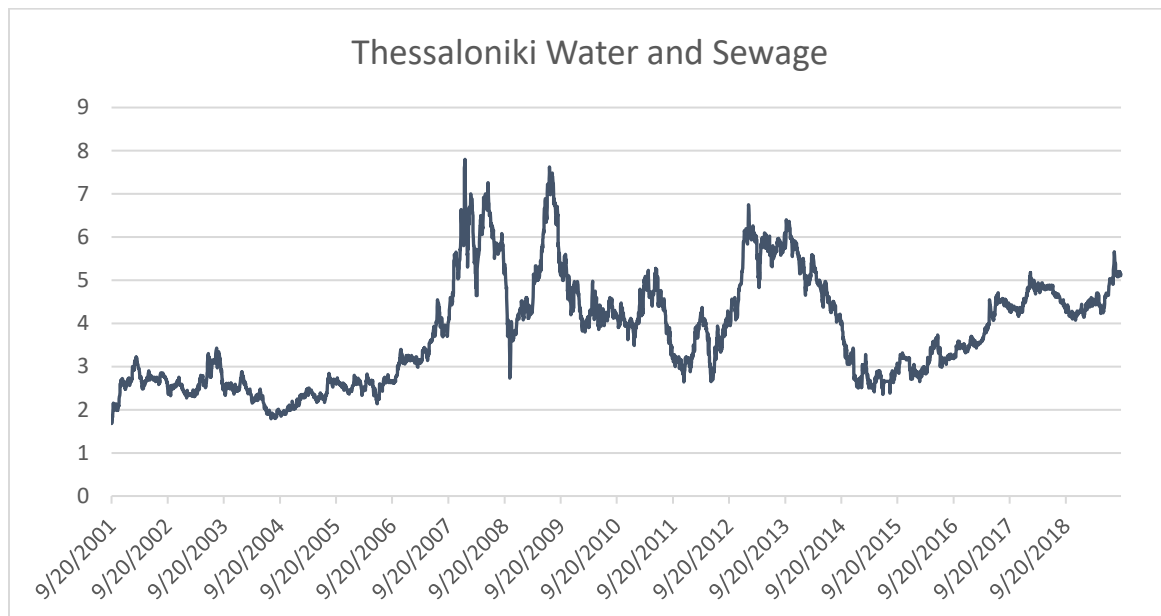
- **Thessaloniki Water and Sewage Co SA** <sup>84</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 21 Σεπ 2001)



Η εταιρία Θεσσαλονίκης Water and Sewage Co SA είναι μια εταιρεία με έδρα την Ελλάδα που προμηθεύει νερό στο αστικό συγκρότημα Θεσσαλονίκης και συλλέγει και μεταφέρει αστικά λύματα στις εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων. Κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας είναι η παροχή υπηρεσιών ύδρευσης και αποχέτευσης, η εκμετάλλευση όλων των προϊόντων που προέρχονται από την επεξεργασία αποβλήτων ύδατος και η παροχή οποιουδήποτε είδους τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών μέσω των δικτύων ύδρευσης και αποχέτευσης. Επιπλέον, συμμετέχει στην παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από βιοαέριο.

Διάγραμμα 3.2.55: Η πορεία της μετοχής της Thessaloniki Water and Sewage Co SA από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>84</sup> Worldscope, 2019, Thessaloniki Water and Sewage Co SA

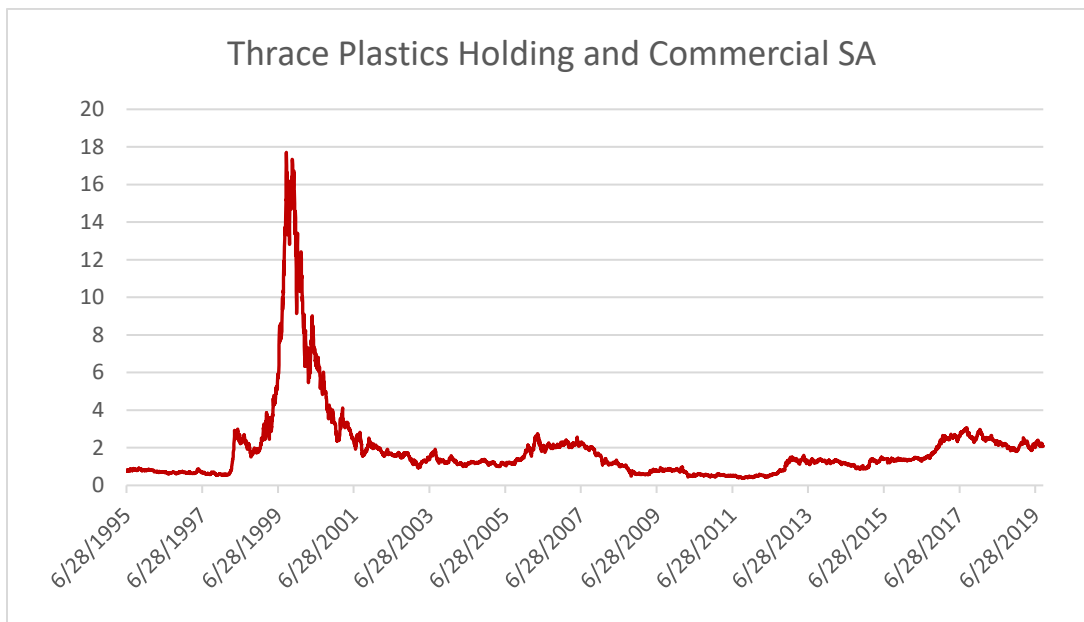
- **Thrace Plastics Holding and Commercial SA** <sup>85</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 26 Ιουν 1995)



Thrace Plastics Holding and Commercial SA είναι μια ελληνική εταιρεία που ασχολείται με την παραγωγή και εμπορία πλαστικών προϊόντων, υφασμάτων και υλικών συσκευασίας. Μερικά από τα προϊόντα που προσφέρει είναι πλαστικά δοχεία και καπάκια, φλιτζάνια, μπουκάλια, φιάλες, σακούλες για συσκευασία υγρών, καθώς και πλαστικές συσκευασίες για προϊόντα διατροφής κλπ.

Διάγραμμα 3.2.56: Η πορεία της μετοχής της Thrace Plastics Holding and Commercial SA από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>85</sup> Worldscope, 2019, Thrace Plastics Holding and Commercial SA

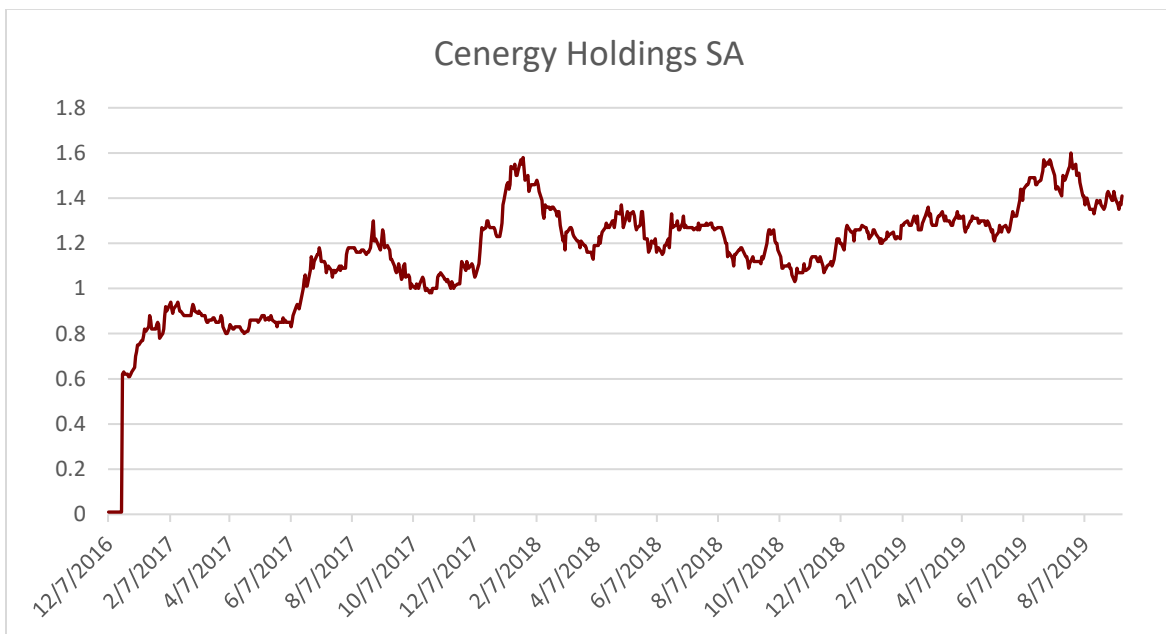
- **Cenergy Holdings SA** <sup>86</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 7 Δεκ 2016)



Η Cenergy Holdings SA είναι βελγική εταιρεία χαρτοφυλακίου. Η Εταιρεία επενδύει σε βιομηχανικές επιχειρήσεις, τοποθετημένες στην πρωτοπορία τομέων υψηλής ανάπτυξης, όπως η μεταφορά ενέργειας, οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και η μετάδοση δεδομένων. Το χαρτοφυλάκιό της αποτελείται από την εταιρεία Pipeworks Κορίνθου που δραστηριοποιείται στον τομέα της κατασκευής σωλήνων από χάλυβα για τον τομέα του πετρελαίου, του φυσικού αερίου, καθώς και της Hellenic Cables Group παραγωγού καλωδίων στην Ευρώπη, για διάφορους τομείς τηλεπικοινωνιών, πετρελαίου φυσικού αερίου, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Διάγραμμα 3.2.57: Η πορεία της μετοχής της REDS Real Estate Development & Services A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>86</sup> Worldscope, 2019, Cenergy Holdings SA

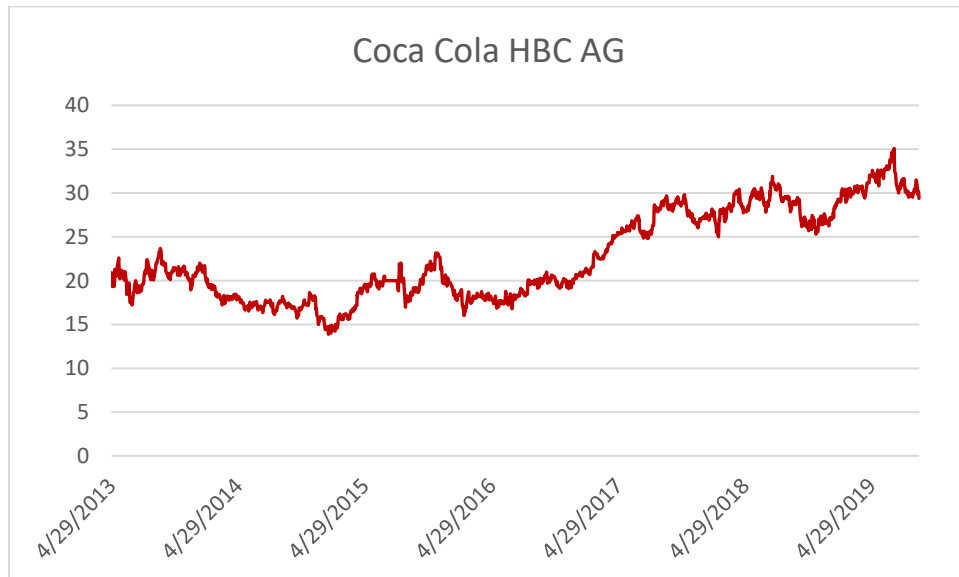
- **Coca Cola HBC AG** <sup>87</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 29/4/2013)



Η Coca Cola HBC AG είναι ένας εμφιαλωτής προϊόντων Coca-Cola με έδρα την Ελβετία. Η Εταιρεία παράγει, πωλεί και διανέμει σήματα ποτών όπως η Coca-Cola, η Coca-Cola Zero, η Coca-Cola Light, η Fanta και η Sprite, καθώς και αλκοολούχα ποτά, εμφιαλωμένο νερό, χυμό και ενέργεια.

Διάγραμμα 3.2.58: Η πορεία της μετοχής της Coca Cola HBC AG από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>87</sup> Worldscope, 2019, Coca Cola HBC AG

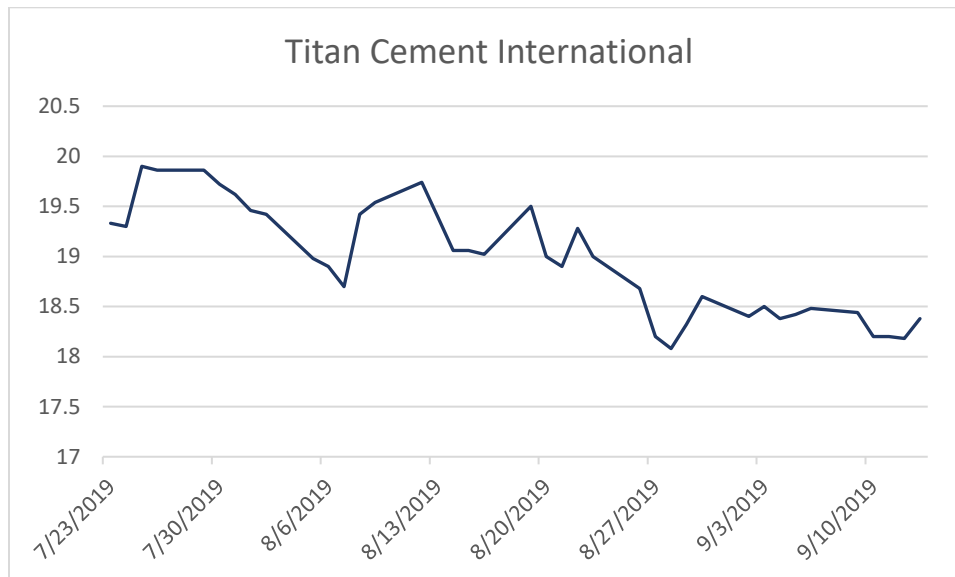
- **Titan Cement International SA<sup>88</sup>**

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 23 Ιουλ 2019)



Η Titan Cement International SA είναι ένας διεθνής παραγωγός τσιμέντου και οικοδομικών υλικών με έδρα το Βέλγιο. Οι δραστηριότητες της Εταιρείας περιλαμβάνουν την παραγωγή, μεταφορά και διανομή τσιμέντου, σκυροδέματος, αδρανών υλικών, κλπ. η δραστηριότητα της εταιρείας είναι στην Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Βόρεια Αμερική, Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειο.

Διάγραμμα 3.2.59: Η πορεία της μετοχής της REDS Real Estate Development & Services A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>88</sup> Worldscope, 2019, Titan Cement International SA



- **Viohalco SA** <sup>89</sup>

(Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών: 14 Φεβ 2014)



Η Viohalco SA είναι μια εταιρεία με έδρα το Βέλγιο που ασχολείται κυρίως με την εξόρυξη. Οι δραστηριότητες της εταιρείας χωρίζονται σε εκείνες που αφορούν τον τομέα του αλουμινιού, του χαλκού, τα καλώδια τηλεπικοινωνιών, τον χάλυβα καθώς και την ανάπτυξη και διαχείριση εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων. Η Εταιρεία λειτουργεί μέσω ενός αριθμού θυγατρικών στην Ευρώπη, τη Βόρεια Αμερική και την Αφρική.

Διάγραμμα 3.2.60: Η πορεία της μετοχής της REDS Real Estate Development & Services A.E. από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο μέχρι τις 13/9/2019



Πηγή: Datastream (ημερήσια δεδομένα)

<sup>89</sup> Worldscope, 2019, Viohalco SA

## **Κεφάλαιο 4: Οι Διαγραφές και οι Εισαγωγές εταιρειών από το Χρηματιστήριο της Αθήνας (1999-2019)**

### **4.1 Εισαγωγή**

Η μεγάλη φούσκα του χρηματιστηρίου το 1999, η ένταξη της χώρας μας στην ΕΟΚ αλλά και η μακροχρόνια οικονομική κρίση μετά το 2008 επηρέασαν πολλές επιχειρήσεις που ήταν εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Διαχρονικά και χρόνια προβλήματα βγήκαν στην επιφάνεια με τελικό αντίκτυπο την διαγραφή πολλών επιχειρήσεων ή την συγχώνευση τους με άλλες, ενώ αρκετές ήταν εκείνες που διέθεταν μια γερή δομή και μπόρεσαν να ανταπεξέλθουν στις άσχημες οικονομικές συνθήκες και να επιβιώσουν. Στόχος λοιπόν του κεφαλαίου αυτού είναι να παρουσιαστεί ο συνολικός αριθμός διαγραφών αλλά και εισαγωγών στο χρηματιστήριο της Αθήνας από το 1999 έως τον Σεπτέμβριο του 2019 αλλά και για κάθε έτος ξεχωριστά ονομαστικά ποιες ήταν αυτές οι εταιρείες, ενώ επίσης δίνεται έμφαση στον λόγο που διαγράφηκαν οι εταιρείες αυτές από το ταμπλό του χρηματιστηρίου.

### **4.2. Η συνολική εικόνα των διαγραφών και των εισαγωγών εταιρειών στο χρηματιστήριο της Αθήνας από το 1999 έως το 2019**

Στον πίνακα 4.2.1 που ακολουθεί παρουσιάζεται ο αριθμός των συνολικών εταιρειών που διαγράφηκαν αλλά και εισήχθησαν στο Ελληνικό Χρηματιστήριο από το 1999 έως τον Σεπτέμβριο του 2019. Στόχος είναι ο αναγνώστης να έχει μια συνολική εικόνα της εξέλιξης τους τα τελευταία 20 χρόνια.

Πίνακας 4.2.1: Ο συνολικός αριθμός διαγραφών και εισαγωγών εταιρειών στο Ελληνικό Χρηματιστήριο από το 1999 έως τον Σεπτέμβριο του 2019

	Διαγραφές		Εισαγωγές
1999	1	1999	37
2000	5	2000	53
2001	14	2001	21
2002	21	2002	21
2003	9	2003	15
2004	6	2004	11
2005	11	2005	7
2006	41	2006	2
2007	18	2007	4
2008	13	2008	11
2009	8	2009	5
2010	11	2010	2
2011	9	2011	0
2012	8	2012	0
2013	17	2013	1
2014	9	2014	2
2015	4	2015	0
2016	24	2016	2
2017	20	2017	2
2018	14	2018	1
2019	9	2019	1
<b>Σύνολο</b>	<b>272</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>198</b>

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Παρατηρώντας τον Πίνακα 4.2.1 είναι ευδιάκριτο πως οι συνολικές διαγραφές εταιρειών ήταν πολύ περισσότερες από τις εισαγωγές νέων. Η κρίση του 1999 επηρέασε σε μεγάλο βαθμό τις εισηγμένες εταιρείες με τις διαγραφές έως τον Σεπτέμβριο του 2019 να είναι 272 και οι εισαγωγές 198. Οι διαγραφές των εταιρειών μπορεί να οφείλονται σε συγχώνευση, σε πτώχευση, σε εξαγορά, σε θέματα που αφορούν τον κανονισμό, αλλά και σε οριστική διαγραφή τους με απόφαση των μετόχων. Όσον αφορά τις εισηγμένες, από το 1999 μέχρι σήμερα 10 βρίσκονται σε αναστολή διαπραγμάτευσης. Από τις 272 διαγραφές συνολικά οι πτωχεύσεις εταιρειών ήταν 100, οι συγχωνεύσεις 105, οι εξαγορές 14 οι οριστικές διαγραφές με απόφαση των μετόχων 45 και με βάση τον κανονισμό 8.

Ιδιαίτερα όμως την περίοδο της μεγάλης άνθησης του χρηματιστηρίου δηλαδή το διάστημα 1999-2000 οι εισαγωγές ήταν πολύ περισσότερες με 37 και 53 αντίστοιχα ενώ

διαγράφηκε μόλις 1 το 1999 και 5 το 2000. Το αντίθετο όμως παρατηρείται από το 2006 και μετά, που το έτος εκείνο οι διαγραφές ήταν 41 με τις εισαγωγές νέων να είναι μόλις 2. Αντίστοιχα και το 2016 και 2017 οι διαγραφές ήταν 24 και 20 αντίστοιχα ενώ οι εισαγωγές μόλις 4 συνολικά και τα δύο έτη. Το γεγονός αυτό μας φανερώνει πως τα πρόσφατα οικονομικά προβλήματα της χώρας επηρέασαν αλλά και συνεχίζουν ακόμα και σήμερα τις ελληνικές εισηγμένες επιχειρήσεις.

Για να έχουμε μια πιο αντιπροσωπευτική εικόνα ποιες εταιρείες ήταν αυτές τόσο που διαγράφηκαν όσο και εισήχθησαν στο ελληνικό χρηματιστήριο αλλά και για ποιόν λόγο πραγματοποιήθηκε η διαγραφή του ακολουθεί το υποκεφάλαιο 4.3 με τους αναλυτικούς πίνακες των εταιρειών από το 1999 ως τον Σεπτέμβριο του 2019.

### 4.3. Οι εταιρείες που διαγράφηκαν και εισήχθησαν στο χρηματιστήριο από το 1999 έως το 2019

Στο συγκεκριμένο υποκεφάλαιο ακολουθούν οι αναλυτικοί πίνακες με τις εταιρείες που εισήχθησαν αλλά και διαγράφηκαν από το ελληνικό χρηματιστήριο αλλά και ποιός ήταν ο λόγος που τις οδήγησε σε διαγραφή από το 1999 μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2019.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 1999**

Πίνακας 4.3.1: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 1999

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΥΔΑΤ/ΓΙΕΣ ΔΥΤ. ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕΒΕ - RIOPECA	1999	29/1/1999	Συγχώνευση	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.2: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 1999

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	1999	7/1/1999		
2	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ	1999	18/1/1999	14/12/2007	
3	ΑΝΕΚ Α.Ε.	1999	21/1/1999		
4	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	1999	25/2/1999	12/10/2010	
5	ΜΕΝΑΣΟ Α.Β.Ε.Ε.	1999	1/3/1999		
6	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.	1999	15/3/1999		
7	ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	1999	17/3/1999	21/6/2016	
8	ΚΛΕΕΜΑΝΝ ΗΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	1999	5/4/1999	12/6/2017	
9	ΑΛΑΡΙΣ Α.Β.Ε.Ε.	1999	5/4/1999	28/3/2014	
10	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜ	1999	26/4/1999	10/9/2012	
11	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	1999	13/5/1999		
12	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜ. ΠΑΓΩΤΟΥ	1999	7/6/1999	6/3/2007	
13	OLYMPIC CATERING	1999	9/6/1999	12/2/2013	
14	ΑΛΡΗΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	1999	29/6/1999		
15	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε.	1999	30/6/1999		
16	ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΖΩΗΣ	1999	26/7/1999	28/11/2001	
17	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	1999	16/8/1999		
18	UNIFON Α.Ε.	1999	18/8/1999	14/5/2001	
19	EVEREST ΑΕ	1999	26/8/1999	2/12/2008	
20	UNISOFT	1999	27/8/1999	24/9/2001	
21	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ Α.Τ.Ε.Ε.	1999	30/8/1999		
22	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	1999	1/9/1999	28/5/2008	
23	REGENCY ENTERTAINMEN	1999	27/9/1999	27/12/2007	
24	EUROMEDICA Α.Ε.	1999	7/10/1999		NAI
25	ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.Β.Ε.	1999	11/10/1999		
26	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	1999	11/10/1999		
27	COMPUTER LOGIC	1999	14/10/1999	13/7/2000	
28	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	1999	3/11/1999		
29	Π. ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	1999	1/12/1999		
30	FRIGOGLOSS Α.Β.Ε.Ε.	1999	2/12/1999		
31	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε.	1999	3/12/1999		
32	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε.	1999	21/12/1999		NAI
33	ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	1999	23/12/1999	22/4/2005	
34	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.	1999	23/12/1999	29/11/2016	
35	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.	1999	24/12/1999	21/12/2017	
36	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε.	1999	27/12/1999		NAI
37	SPIDER Α.Ε.	1999	28/12/1999	13/1/2017	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Παρατηρώντας τον πίνακα 4.3.1 και 4.3.2 βλέπουμε πως το 1999 είχαμε μόνο μια διαγραφή, την εταιρεία ΥΔΑΤ/ΓΙΕΣ ΔΥΤ. ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕΒΕ – ΡΙΟΡΕΣΚΑ η οποία συγχωνεύτηκε στις 29/1/1999 καθώς απορρίφθηκε από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη τη διαγραφή της, ενώ είχαμε 37 εισαγωγές νέων εταιρειών. Το γεγονός αυτό δείχνει πως το χρηματιστήριο βρισκόταν σε άνθηση και οι επενδυτές αναζητούσαν περισσότερα επενδυτικά προϊόντα.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2000**

Πίνακας 4.3.3: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2000

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΙΟΝΙΚΗ ΚΑΙ ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2000	26/4/2000	Συγχώνευση
2	ΤΡΑΠΕΖΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.	2000	20/6/2000	Συγχώνευση
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΙΟΥ Α.Ε.	2000	20/6/2000	Συγχώνευση
4	COMPUTER LOGIC Α.Ε.	2000	13/7/2000	Συγχώνευση
5	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.	2000	8/9/2000	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.4: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2000

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	2000	4/1/2000		
2	UNISYSTEMS Α.Ε.	2000	4/1/2000	4/11/2008	
3	ΕΤΒΑ Α.Ε.	2000	12/1/2000	17/12/2003	
4	ΝΕΧΤΝΕΤ Α.Ε.	2000	12/1/2000	19/2/2002	
5	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	2000	14/1/2000		
6	Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε.	2000	28/1/2000		
7	ΛΥΜΠΕΡΗΣ	2000	9/2/2000	1/10/2010	
8	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	2000	10/2/2000	13/1/2017	
9	ΙΝΦΟΡΜΑΤΙΚΣ	2000	11/2/2000	20/11/2007	
10	ΓΕΡΜΑΝΟΣ	2000	14/2/2000	11/5/2007	

11	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	2000	15/2/2000		
12	ΒΥΤΕ COMPUTER Α.Β.Ε.Ε.	2000	23/2/2000		
13	ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ	2000	7/3/2000	28/12/2015	
14	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	2000	8/3/2000		ΝΑΙ
15	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2000	15/3/2000		
16	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	2000	17/3/2000		
17	ΙΜΑΚΟ	2000	21/3/2000	4/1/2010	
18	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	2000	27/3/2000		ΝΑΙ
19	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	2000	3/4/2000		ΝΑΙ
20	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.	2000	7/4/2000		
21	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΕΖΥ	2000	12/4/2000	2/1/2003	
22	DATA MEDIA	2000	13/4/2000	14/2/2006	
23	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΎΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε.	2000	14/4/2000	21/12/2017	
24	Ν. ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε.	2000	17/4/2000		
25	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	2000	20/4/2000		
26	ΚΕΓΟ	2000	27/4/2000	3/11/2008	
27	INFORMER Α.Ε.	2000	2/5/2000	2/12/2010	
28	ΕΙΚΟΝΑ - ΗΧΟΣ ΑΕΕ	2000	11/5/2000	28/3/2014	
29	ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	2000	26/5/2000		
30	ΙΑΣΩ Α.Ε.	2000	9/6/2000		
31	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	2000	12/6/2000		
32	ΓΡΗΓΟΡΗΣ	2000	13/6/2000	23/6/2009	
33	ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	2000	12/7/2000		
34	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ	2000	19/7/2000	7/3/2013	
35	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	2000	24/7/2000	5/7/2017	
36	SEX FORM	2000	26/7/2000	27/11/2006	
37	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.	2000	3/8/2000		
38	ΕΛΤΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	2000	4/8/2000		
39	QUALITY & RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.	2000	11/8/2000		
40	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2000	18/8/2000	12/12/2018	
41	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	2000	21/8/2000		
42	ΓΕΚΕ Α.Ε.	2000	1/9/2000		
43	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	2000	4/9/2000		
44	EURODRIP	2000	8/9/2000	12/7/2013	
45	SPACE HELLAS Α.Ε.	2000	29/9/2000		
46	FORTHNET Α.Ε.	2000	6/10/2000		
47	COSMOTE	2000	12/10/2000	20/5/2008	
48	AS COMPANY Α.Ε.	2000	13/10/2000		
49	PAPERPACK Α.Β.Ε.Ε.	2000	19/10/2000		
50	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	2000	26/10/2000		
51	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Δ.Ε.Λ.	2000	8/11/2000	20/1/2017	
52	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α. - ΔΡΟΜΕΑΣ	2000	24/11/2000		
53	CPI Α.Ε.	2000	11/12/2000		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Με βάση τους πίνακες 4.3.3 και 4.3.4 όπως και στο έτος 1999 οι εισαγωγές νέων εταιρειών είναι πολύ περισσότερες από τις διαγραφές. Συγκεκριμένα ενώ οι διαγραφές είναι μόλις 5 και οι οποίες είναι όλες λόγο συγχώνευσης καθώς απορρίφθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη τη διαγραφή τους, οι εισαγωγές είναι 53! Από αυτές οι 24 σήμερα δεν υφίστανται πλέον, ενώ σε 3 έχει ανασταλεί η διαπραγμάτευση τους.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2001**

Πίνακας 4.3.5: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2001

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	2001	23/1/2001	Πτώχευση
2	ALPHA FINANCE	2001	30/4/2001	Συγχώνευση
3	UNIFON Α.Ε.	2001	14/5/2001	Συγχώνευση
4	ΔΕΛΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	2001	21/6/2001	Συγχώνευση
5	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	2001	1/8/2001	Συγχώνευση
6	SYSWARE Α.Ε	2001	24/9/2001	Συγχώνευση
7	UNISOFT Α.Ε. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ Η/Υ	2001	24/9/2001	Συγχώνευση
8	Κ. ΔΟΥΔΟΣ Α.Ε.	2001	4/10/2001	Συγχώνευση
9	ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ ΑΕ	2001	28/11/2001	Εξαγορά
10	C.A.P. COSMETICS Α.Β.Ε.Ε.	2001	29/11/2001	Συγχώνευση
11	ΕΝΔΥΣΗ Α.Ε.Β.Ε	2001	29/11/2001	Συγχώνευση
12	ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ Α.Ε.	2001	29/11/2001	Συγχώνευση
13	ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.	2001	29/11/2001	Συγχώνευση
14	ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ Α.Ε.	2001	3/12/2001	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών



Πίνακας 4.3.6: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2001

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΑΤΛΑΝΤΙΚ Α.Ε.	2001	11/1/2001	7/3/2013	
2	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2001	19/1/2001	26/2/2016	
3	ΠΕΤΡΟΛΑ	2001	15/3/2001	1/10/2003	
4	ΒΑΡΔΑΣ	2001	23/4/2001	2/5/2011	
5	FITCO Α.Ε.	2001	24/4/2001	3/7/2006	
6	Ο.Π.Α.Π. ΑΕ	2001	25/4/2001		
7	HELLAS ONLINE S.A.	2001	30/4/2001	17/7/2015	
8	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ Α.Ε.	2001	30/5/2001		ΝΑΙ
9	NESTOS Α.Τ.Ε.	2001	31/5/2001	9/9/2002	
10	Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	2001	13/6/2001		
11	MEDICON ΕΛΛΑΣ Α.Ε	2001	11/7/2001		
12	ΒΕΤΑΝΕΤ	2001	12/7/2001	7/3/2013	
13	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ Α.Ε.	2001	6/8/2001		
14	Ο.Λ.Θ. Α.Ε.	2001	27/8/2001		
15	Ε.Υ.Α.Θ. Α.Ε.	2001	21/9/2001		
16	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2001	5/10/2001	2/1/2006	
17	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.	2001	30/11/2001		
18	DOMUS ΑΕΕΧ	2001	4/12/2001	14/2/2006	
19	ΔΕΗ Α.Ε.	2001	12/12/2001		
20	RAINBOW Α.Ε	2001	18/12/2001	3/2/2010	
21	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	2001	19/12/2001		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Στον πίνακα 4.3.5 που αφορά το έτος 2001 οι διαγραφές είναι 14 σε αριθμό εκ των οποίων οι 12 αφορούν συγχώνευση εταιρειών ενώ 1 αφορά εξαγορά και απορρόφηση από μη εισηγμένη και διαγραφή της λόγω δημόσιας πρότασης και 1 αφορά πτώχευση (ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.) λόγο οικονομικών προβλημάτων Στον πίνακα 4.3.6 που αφορά τις εισαγωγές νέων εταιρειών είναι 21 σε αριθμό. Η RAINBOW Α.Ε δεν διαπραγματεύεται πλέον σήμερα ενώ της ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ Α.Ε. έχει ανασταλεί η διαπραγμάτευση της.

- Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2002

Πίνακας 4.3.7: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2002

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΚΛΙΝΙΚΗ Π. ΦΑΛΗΡΟΥ Α.Ε	2002	2/1/2002	Συγχώνευση
2	ΙΝΤΡΑΣΟΦΤ Α.Ε.	2002	7/1/2002	Συγχώνευση
3	ΝΕΧΤΝΕΤ Α.Ε.	2002	19/2/2002	Συγχώνευση
4	ΤΕΛΕΣΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	2002	12/3/2002	Συγχώνευση
5	ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ Α.Ε.	2002	13/3/2002	Εξαγορά
6	ΑΣΠΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2002	29/5/2002	Συγχώνευση
7	ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Ε.Α.Ε.Α.Ζ.	2002	19/6/2002	Συγχώνευση
8	ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΟΛΟΥ Α.Ε.	2002	26/7/2002	Συγχώνευση
9	ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	2002	26/8/2002	Συγχώνευση
10	ΓΕΚΑΤ ΓΕΝΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	2002	26/8/2002	Συγχώνευση
11	Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	2002	26/8/2002	Συγχώνευση
12	NESTOS - ΑΝ.ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠ/ΚΗ & ΕΡΓ/ΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	2002	9/9/2002	Συγχώνευση
13	Κ. Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	2002	9/9/2002	Συγχώνευση
14	ΡΑΔΙΟ ΑΘΗΝΑΙ Α.Ε.Β.Ε.Τ.Ε.	2002	8/11/2002	Συγχώνευση
15	ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2002	6/12/2002	Πτώχευση
16	ALPHA TRUST ΩΡΙΩΝ Δ.Α.Ε.Ε.Χ.	2002	10/12/2002	Συγχώνευση
17	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α.Ε.	2002	18/12/2002	Συγχώνευση
18	Ε.Τ.Ε.Β.Α. Α.Ε.	2002	23/12/2002	Συγχώνευση
19	ΕCON Βιομηχανίες Α.Ε.	2002	31/12/2002	Πτώχευση
20	ΑΦΟΙ ΜΑΓΡΙΖΟΥ Α.Ε.	2002	31/12/2002	Πτώχευση
21	ΔΙΕΘΝΗΣ ΒΙΟΜΗΧ. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.	2002	31/12/2002	Πτώχευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.8: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2002

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.	2002	7/1/2002		
2	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	2002	8/1/2002		
3	ΠΡΟΜΟΤΑ Α.Ε.	2002	9/1/2002	20/11/2007	
4	ARROW ΑΕΕΧ	2002	11/1/2002	2/1/2006	
5	NEXUS Α.Ε.Ε.Χ	2002	23/1/2002	3/7/2006	
6	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2002	18/2/2002	13/1/2017	
7	ALSINCO Α.Ε.Ε.	2002	14/3/2002	13/1/2017	
8	ΓΑΛΑΞΙΔΙ Α.Ε.	2002	20/3/2002	30/11/2017	
9	COMPUCON Α.Β.Ε.Ε.	2002	2/4/2002	21/12/2017	
10	Π&Κ ΑΕΕΧ	2002	19/4/2002	22/2/2005	
11	ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	2002	7/6/2002	8/5/2019	
12	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	2002	18/7/2002		ΝΑΙ
13	AVENIR Α.Ε.	2002	19/7/2002	26/2/2016	
14	ΛΙΒΑΝΗΣ Α.Β.Ε.	2002	26/7/2002		
15	CENTRIC ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	2002	2/8/2002		
16	ALTIUS ΑΕΕΧ	2002	16/8/2002	25/6/2013	
17	HITECH SNT Α.Ε.	2002	4/9/2002	16/3/2011	
18	ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε.	2002	25/9/2002	14/2/2006	
19	ΛΑΝΤΕΚ ΑΕ	2002	10/10/2002	2/12/2003	
20	EUROLINE ΑΕΕΧ	2002	11/12/2002	13/8/2012	
21	NEW MILLENNIUM ΑΕΕΧ	2002	18/12/2002	19/7/2005	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Οι διαγραφές που αφορούν το έτος 2002 και παρουσιάζονται στον πίνακα 4.3.7 είναι 21 στον αριθμό, εκ των οποίων οι 4 πτώχευσαν λόγω οικονομικών προβλημάτων που οδήγησαν στην διαγραφή και η 1 εξαγοράστηκε και απορρίφθηκε από μη εισηγμένη και διαγράφηκε λόγω δημόσιας πρότασης, ενώ οι υπόλοιπες συγχωνεύτηκαν και απορροφήθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη τη διαγραφή τους. Οι εισαγωγές που φαίνονται στον πίνακα 4.3.8 είναι 21 στον αριθμό εκ των οποίων μόνο 4 διαπραγματεύονται μέχρι σήμερα ενώ μια, η ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. είναι σε αναστολή διαπραγμάτευσης.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2003**

Πίνακας 4.3.9: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2003

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ & ΥΓΕΙΑΣ	2003	2/1/2003	Συγχώνευση
2	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.	2003	11/4/2003	Συγχώνευση
3	ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	2003	1/10/2003	Συγχώνευση
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2003	2/10/2003	Συγχώνευση
5	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ Α.Ε.Ε.Χ.	2003	12/11/2003	Συγχώνευση
6	ΑΛΡΗΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ.	2003	1/12/2003	Συγχώνευση
7	ΛΑΝΤΕΚ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	2003	2/12/2003	Συγχώνευση
8	Ε.Τ.Β.Α. Α.Ε.	2003	17/12/2003	Συγχώνευση
9	ΕΤΒΑ ΛΗΖΙΝΓΚ Α.Ε.	2003	23/12/2003	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.10: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2003

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	FASHION BOX ΕΛΛΑΣ ΑΕ	2003	3/1/2003	28/3/2014	
2	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	2003	27/1/2003		
3	ΟΡΤΙΜΑ ΑΕΕΧ	2003	27/2/2003	29/12/2005	
4	FEEDUS Α.Ε.Β.Ε.	2003	13/3/2003	14/11/2005	
5	LOGISMOS Α.Ε.	2003	14/3/2003		
6	ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2003	20/5/2003	27/10/2008	
7	ΛΑΜΔΑ ΝΤΙΤΕΡΤΖΕΝΤ	2003	30/5/2003	25/5/2007	
8	ΕΜΦΑΣΙΣ ΑΕ	2003	7/7/2003	15/6/2006	
9	ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ ΑΕ	2003	10/7/2003	15/6/2006	
10	INTERFISH ΑΕ	2003	30/7/2003	30/7/2012	
11	ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ	2003	31/7/2003	20/8/2010	
12	ΚΡΙ-ΚΡΙ Α.Ε.	2003	6/8/2003		
13	Ο.Λ.Π. Α.Ε.	2003	8/8/2003		
14	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2003	14/10/2003	21/12/2017	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Στον πίνακα 4.3.9 παρατηρούμε τις διαγραφές των εταιρειών για το έτος 2003 οι οποίες οφείλονται όλες σε συγχώνευση μεταξύ εταιρειών καθώς απορροφήθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη τη διαγραφή τους, ενώ οι εισαγωγές που παρουσιάζονται στον πίνακα 4.3.10 είναι 15 σε αριθμό εκ των οποίων μόνο 4 διαπραγματεύονται σήμερα στο χρηματιστήριο.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2004**

Πίνακας 4.3.11: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2004

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	MARFIN CLASSIC A.E.E.X.	2004	9/3/2004	Συγχώνευση
2	ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε.Σ.	2004	7/5/2004	Εξαγορά
3	ALPHA TRUST-ASSET MANAGER FUND A.E.E.X.	2004	16/7/2004	Συγχώνευση
4	VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	2004	16/7/2004	Εξαγορά
5	ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ Α.Ε.	2004	6/12/2004	Συγχώνευση
6	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	2004	13/12/2004	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.12: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2004

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π.	2004	7/1/2004		
2	Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.	2004	16/2/2004		
3	SPRIDER STORES A.E	2004	24/2/2004	26/2/2016	
4	ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	2004	26/2/2004		
5	ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε	2004	10/3/2004		
6	INTRAMET ΑΕ	2004	15/3/2004	2/1/2006	
7	ΓΙΟΥΡΟΜΠΡΟΚΕΡΣ Α.Ε.	2004	8/4/2004		ΝΑΙ
8	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.	2004	20/4/2004		ΝΑΙ
9	MERMEREN KOMBINAT A.D. PRILEP	2004	21/5/2004		
10	ΔΕΛΤΑ PROJECT ΑΕ	2004	27/5/2004	1/10/2007	
11	GLOBAL Α.Ε.Ε.Χ	2004	8/10/2004	6/11/2008	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Όσον αφορά το έτος 2004 στον πίνακα 4.3.11 παρουσιάζονται οι διαγραφές των εταιρειών για το έτος. Παρατηρούμε πως διαγράφηκαν 6 συνολικά εκ των οποίων οι 4 συγχωνεύτηκαν και οι 2 εξαγοράστηκαν. Για τις πρώτες ουσιαστικά απορροφήθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή τους, ενώ για τις δεύτερες απορροφήθηκαν από άλλη μη εισηγμένη και διαγράφηκαν λόγω δημόσιας πρότασης. Οι εισαγωγές για το 2004 όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 4.3.12 είναι 11 στον αριθμό εκ των οποίων 5 βρίσκονται σε διαπραγμάτευση μέχρι σήμερα, 4 έχουν διαγραφεί και σε 2 έχει ανασταλεί η διαπραγμάτευση τους.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2005**

Πίνακας 4.3.13: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2005

Α/Α	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	Π&Κ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΕ	2005	22/2/2005	Διαγραφή
2	ΔΕΛΤΑ SINGULAR ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	2005	11/4/2005	Συγχώνευση
3	ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	2005	22/4/2005	Εξαγορά
4	NEW MILLENNIUM INVESTMENTS ΑΕΕΧ	2005	19/7/2005	Διαγραφή
5	ΠΥΡΙΤΙΔΟΠΟΙΕΙΟΥ (ΕΤ.ΕΛΛ.-& ΚΑΛ.)	2005	26/9/2005	Πτώχευση
6	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.	2005	11/11/2005	Συγχώνευση
7	FEEDUS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	2005	14/11/2005	Συγχώνευση
8	ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.	2005	28/11/2005	Συγχώνευση
9	ΕΘΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.	2005	14/12/2005	Συγχώνευση
10	ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	2005	16/12/2005	Συγχώνευση
11	ΟΡΤΙΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	2005	29/12/2005	Διαγραφή

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.14: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2005

Α/Α	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΣΙΔΜΑ Α.Ε.	2005	10/5/2005		
2	ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΕΕΧ	2005	11/5/2005	5/12/2006	
3	ΕΒΙΚ ΑΕ	2005	27/5/2005	25/5/2007	
4	TRASTOR Α.Ε.Ε.Α.Π.	2005	28/6/2005		
5	ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	2005	30/6/2005		
6	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	2005	12/7/2005		
7	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	2005	22/12/2005	26/2/2016	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Στον πίνακα 4.3.13 και 4.3.14 παρατηρούμε πως για το 2005 είχαμε 11 διαγραφές και 7 εισαγωγές. Οι διαγραφές που έγιναν οι 6 αφορούν συγχώνευση εταιρειών καθώς απορροφήθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή τους, οι 3 διαγράφηκαν με απόφαση του βασικού μετόχου, η 1 αφορά εξαγορά και απορρόφηση από μη εισηγμένη και διαγραφή της λόγω δημόσιας πρότασης και η 1 πτώχευση λόγω οικονομικών προβλημάτων. Από τις συνολικά 7 εισαγωγές, οι 3 έχουν διαγραφεί ενώ για τις 4 εταιρείες υφίσταται μέχρι σήμερα η διαπραγμάτευση τους.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2006**

Πίνακας 4.3.15: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2006

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ARROW ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	2006	2/1/2006	Συγχώνευση
2	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2006	2/1/2006	Συγχώνευση
3	ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	2006	2/1/2006	Συγχώνευση
4	ΙΝΤΡΑΜΕΤ ΜΕΤΑΛΛΙΚΕΣ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ	2006	2/1/2006	Συγχώνευση
5	CONNECTION Α.Ε.Β.Ε.Ε.	2006	14/2/2006	Πτώχευση
6	COSMOS Ανων. Βιομη/κή, Εμπ/κή,Κλωστ.&Μετ/κή Ετ.	2006	14/2/2006	Πτώχευση
7	DATAMEDIA Α.Ε.	2006	14/2/2006	Πτώχευση
8	DOMUS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔ. ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ	2006	14/2/2006	Πτώχευση
9	GLOBE Α.Ε. Ομιλος Επιχειρήσεων	2006	14/2/2006	Πτώχευση
10	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒΕΕ	2006	14/2/2006	Πτώχευση
11	A.B.E.T.T.E. ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΜΙΧ. ΤΡΑΥΛΟΥ	2006	14/2/2006	Πτώχευση
12	Δ.Α.Ν.Ε. SEA LINE	2006	14/2/2006	Πτώχευση
13	ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε.	2006	14/2/2006	Πτώχευση
14	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2006	14/2/2006	Πτώχευση
15	ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ (Α. - ΟΙΝΟΠΝΕΥΜ. ΕΤ.)	2006	14/2/2006	Πτώχευση
16	ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	2006	14/2/2006	Πτώχευση



17	Ο.ΔΑΡΙΓΚ & Σ.Ι.Α. Α.Β.Ν.Ε.	2006	14/2/2006	Πτώχευση
18	ΦΙΛΙΠΠΟΥ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε.	2006	14/2/2006	Πτώχευση
19	ΕΘΝΙΚΗ ΑΞΙΟΠ. ΑΚΙΝΗΤΩΝ & ΕΚΜΕΤ/ΣΕΩΣ ΓΕΝ. ΑΠΟΘ. ΑΕ	2006	3/4/2006	Συγχώνευση
20	ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	2006	3/4/2006	Συγχώνευση
21	ALFA ALFA ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.	2006	2/6/2006	Πτώχευση
22	STABILTON ΚΑΤ. ΒΙΟΜ. ΕΜΠ. ΤΟΥΡ. ΣΥΜ. & ΚΛ. Α.Ε.	2006	2/6/2006	Πτώχευση
23	ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	2006	2/6/2006	Πτώχευση
24	ΝΗΜΑΤΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	2006	2/6/2006	Πτώχευση
25	ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	2006	15/6/2006	Πτώχευση
26	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	2006	15/6/2006	Πτώχευση
27	FITCO Α. Ε.	2006	3/7/2006	Συγχώνευση
28	NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2006	3/7/2006	Συγχώνευση
29	CHIRITA INTERNATIONAL S.A.	2006	1/9/2006	Συγχώνευση
30	GOODY'S Α.Ε.	2006	1/9/2006	Συγχώνευση
31	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε. "ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ Α.Ε."	2006	1/9/2006	Συγχώνευση
32	ALFA ALFA ENERGY Α.Β.Ε.Ε.	2006	19/10/2006	Πτώχευση
33	SEAFARM ΙΟΝΙΑΝ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΙΕΣ Α.Ε.	2006	19/10/2006	Πτώχευση
34	ΑΛΤΕ Α.Τ.Ε.	2006	19/10/2006	Πτώχευση
35	ΙΝΤΕΡΣΑΤ Α.Ε.	2006	19/10/2006	Πτώχευση
36	ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	2006	19/10/2006	Πτώχευση
37	ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α. Ε.	2006	19/10/2006	Πτώχευση
38	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε.	2006	19/10/2006	Πτώχευση
39	ΜΠΑΛΑΦΑΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	2006	19/10/2006	Πτώχευση
40	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΣΩΡΟΥΧΩΝ SEX FORM Α.Ε.	2006	27/11/2006	Πτώχευση
41	ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	2006	5/12/2006	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.16: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2006

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	GRIVALIA PROPERTIES A.E.E.A.Π.	2006	12/4/2006	20/5/2019	
2	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	2006	5/6/2006	12/12/2018	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Στον πίνακα 4.3.15 παρατηρούμε πως το 2006 οι διαγραφές ήταν 41 σε αριθμό εκ των οποίων 12 συγχωνεύτηκαν και απορροφήθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή τους, ενώ οι 29 πτωχέυσαν λόγο οικονομικών προβλημάτων. Αντιθέτως οι εισαγωγές όπως φαίνονται στο 2006 ήταν 2 σε αριθμό εκ των οποίων και οι δύο δεν διαπραγματεύονται σήμερα.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2007**

Πίνακας 4.3.17: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2007

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	FANCO A.E.	2007	2/1/2007	Συγχώνευση
2	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε.	2007	6/3/2007	Συγχώνευση
3	ΦΟΙΝΙΞ ΜΕΤΡΟΛΑΪΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	2007	6/3/2007	Συγχώνευση
4	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	2007	23/3/2007	Πτώχευση
5	ΡΑΔΙΟ Α. ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε.	2007	23/3/2007	Πτώχευση

6	ΕΛΕΡΗΑΝΤ ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΟΙΚΙΑΚΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.Ε.	2007	11/5/2007	Πτώχευση
7	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	2007	11/5/2007	Συγχώνευση
8	ΑΛΡΗΑ LEASING Α.Ε.	2007	21/5/2007	Συγχώνευση
9	ΕΒΙΚ Ανώνυμη Εταιρία Παραγωγής, Τυποποίησης και Εμπορίας Βιολογικών Προϊόντων	2007	25/5/2007	Συγχώνευση
10	ΛΑΜΔΑ ΝΤΙΤΕΡΤΖΕΝΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	2007	25/5/2007	Συγχώνευση
11	ΝΟΤΟΣ COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	2007	13/8/2007	Διαγραφή
12	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε	2007	1/10/2007	Συγχώνευση
13	ΔΕΛΤΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ & ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΡΓΑ ΑΒΕΤΕ	2007	1/10/2007	Συγχώνευση
14	Γ. ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ TEXTILES ΒΑΜΒΑΚΙ ΝΗΜΑ ΥΦΑΣΜΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2007	20/11/2007	Πτώχευση
15	ΙΝΦΟΡΜΑΤΙΚΣ Η/Υ Α.Ε.Β.Ε.	2007	20/11/2007	Πτώχευση
16	ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	2007	20/11/2007	Πτώχευση
17	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2007	14/12/2007	Συγχώνευση
18	REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	2007	27/12/2007	Εξαγορά

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.18: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2007

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	2007	5/1/2007	22/7/2013	
2	ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	2007	12/4/2007	3/8/2018	
3	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	2007	11/7/2007		
4	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	2007	14/11/2007		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Το 2007 είχαμε 18 διαγραφές εταιρειών οι οποίες παρουσιάζονται στον πίνακα 4.3.17. Μπορούμε να παρατηρήσουμε πως οι 10 αφορούν συγχώνευση εταιρειών καθώς απορροφήθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή τους ενώ οι 6 πτώχευσαν λόγω οικονομικών προβλημάτων καθώς και 1 διαγραφή με απόφαση του βασικού μετόχου και 1 εξαγορά με απορρόφηση από μη εισηγμένη και διαγραφή της λόγω δημόσιας πρότασης. Στον πίνακα 4.3.18 παρατηρούμε τις 4 εισαγωγές που πραγματοποιήθηκαν το έτος 2007 εκ των οποίων οι 2 έχουν διαγραφεί ενώ οι άλλες 2 διαπραγματεύονται μέχρι σήμερα.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2008**

Πίνακας 4.3.19: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2008

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΕΛΑΪΣ - UNILEVER ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	2008	14/1/2008	Εξαγορά
2	Η ΕΘΝΙΚΗ (ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ)	2008	11/2/2008	Συγχώνευση
3	COSMOTE - ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	2008	20/5/2008	Συγχώνευση
4	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2008	28/5/2008	Διαγραφή
5	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	2008	17/9/2008	Πτώχευση
6	ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	27/10/2008	Εξαγορά
7	ΚΕΓΟ Α.Ε.	2008	3/11/2008	Συγχώνευση
8	UNISYSTEMS ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	2008	4/11/2008	Συγχώνευση
9	GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.	2008	6/11/2008	Συγχώνευση
10	EVEREST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	2008	2/12/2008	Συγχώνευση
11	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	24/12/2008	Συγχώνευση
12	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	2008	24/12/2008	Συγχώνευση
13	ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε	2008	31/12/2008	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.20: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2008

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	PASAL A.E.	2008	4/1/2008		
2	ΑΛΦΑ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	2008	24/1/2008		
3	EPSILON NET A.E.	2008	21/2/2008		
4	MENTITEPPA A.E.	2008	28/2/2008		
5	ENVITEC A.E.	2008	3/3/2008	3/11/2017	
6	ΝΤΟΠΛΕΡ Α.Β.Ε.Ε.	2008	7/5/2008		
7	EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2008	12/5/2008		
8	ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ Α.Ε.	2008	3/6/2008		
9	ALPHA TRUST A.E.Δ.Α.Κ.Ο.Ε.Ε.	2008	1/8/2008		
10	PERFORMANCE TECHNOLOGIES A.E.	2008	17/9/2008		
11	ΟΠΤΟΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	2008	9/12/2008		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Οι πίνακες 4.3.19 και 4.3.20 που αφορούν τις διαγραφές και τις εισαγωγές των εταιρειών για το 2008 παρατηρούμε από τον πρώτο πίνακα πως έχουμε 13 διαγραφές εκ των οποίων 9 είναι λόγω συγχώνευσης από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή τους ενώ οι 2 αφορούν εξαγορά από μη εισηγμένη και διαγραφή τους λόγο δημόσιας πρότασης , η 1 πτώχευση λόγο οικονομικών προβλημάτων και η 1 διαγραφή με απόφαση του βασικού μετόχου. Στον δεύτερο πίνακα παρατηρούμε 11 εισαγωγές νέων εταιρειών με μόνο μία εταιρεία να έχει διαγραφεί. Οι υπόλοιπες διαπραγματεύονται κανονικά μέχρι σήμερα.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2009**

Πίνακας 4.3.21: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2009

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	2009	27/1/2009	Συγχώνευση
2	ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε.	2009	13/2/2009	Πτώχευση
3	Χ. ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2009	18/3/2009	Εξαγορά
4	ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	2009	20/5/2009	Πτώχευση
5	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.	2009	23/6/2009	Διαγραφή
6	ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	2009	23/6/2009	Πτώχευση
7	MULTIRAMA Α.Ε.Β.Ε ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ. & ΗΛΕΚΤΡΟΝ. ΥΛΙΚΟΥ	2009	27/8/2009	Διαγραφή
8	ΕΤΜΑ Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ	2009	1/10/2009	Πτώχευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.22: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2009

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	2009	10/2/2009	24/5/2019	
2	ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.	2009	11/5/2009	13/1/2017	
3	ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	2009	29/6/2009	28/4/2017	
4	ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ Α.Ε.Ε.Α.Π.	2009	23/7/2009		
5	ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ Α.Ε.Β.Ε.	2009	6/8/2009		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Στον πίνακα 4.3.21 παρατηρούμε πως οι διαγραφές των εταιρειών για το 2009 ήταν 8 εκ των οποίων οι 4 είναι λόγο πτώχευσης για οικονομικά προβλήματα, οι 2 αφορούν διαγραφή με απόφαση του βασικού μετόχου, η 1 εξαγορά και απορρόφηση από μη εισηγμένη και διαγραφή της λόγο δημόσιας πρότασης και η 1 συγχώνευση καθώς απορροφήθηκε από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή της. Ενώ όσον αφορά τις εισαγωγές αυτές ήταν 5 με τις 2 να υπάρχουν μέχρι σήμερα και να διαπραγματεύονται ενώ οι 3 να έχουν διαγραφεί.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2010**

Πίνακας 4.3.23: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2010

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε.	2010	4/1/2010	Διαγραφή
2	RAINBOW Α.Ε. ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΡΟΗΓΜ. ΤΕΧΝ/ΓΙΑΣ	2010	3/2/2010	Διαγραφή
3	ΣΙΝΓΚΙΟΥΛΑΡ ΛΟΤΖΙΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ & ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ	2010	30/3/2010	Συγχώνευση
4	ΩΜΕΓΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	2010	20/8/2010	Διαγραφή
5	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	2010	7/9/2010	Διαγραφή
6	ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	2010	1/10/2010	Εξαγορά
7	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.	2010	1/10/2010	Διαγραφή
8	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	12/10/2010	Συγχώνευση
9	INFORMER Α.Ε.	2010	2/12/2010	Διαγραφή
10	ELMEC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε.	2010	31/12/2010	Συγχώνευση
11	FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.	2010	31/12/2010	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.24: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2010

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	VIDAVO Α.Ε.	2010	12/3/2010		
2	DIVERSA Α.Ε.Β.Ε.	2010	11/6/2010		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Το 2010 σύμφωνα με τους πίνακες 4.3.23 και 4.3.24 παρατηρούμε συνολικά 11 διαγραφές εταιρειών που πραγματοποιήθηκαν μέσα στο έτος αυτό εκ των οποίων οι 6 είναι λόγο συγχώνευσης καθώς απορροφήθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή τους ενώ οι 5 είναι λόγο διαγραφής με απόφαση του βασικού μετόχου και η 1 λόγο εξαγοράς και απορρόφησης της από μη εισηγμένη και διαγραφή της λόγω δημόσιας πρότασης. Οι εισαγωγές για το έτος ήταν μόνο 2 εταιρείες οι οποίες βρίσκονται σε διαπραγμάτευση μέχρι και σήμερα.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2011**

Πίνακας 4.3.25: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2011

<b>A/A</b>	<b>Εταιρία</b>	<b>Έτος Διαγραφής</b>	<b>Ημερομηνία Διαγραφής</b>	<b>Αιτία Διαγραφής</b>
1	VIVARTIA ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2011	24/1/2011	Διαγραφή
2	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ, ΔΙΚΤΥΑ, ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	2011	16/3/2011	Πτώχευση
3	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α. Ε.	2011	1/4/2011	Συγχώνευση
4	ΒΑΡΔΑΣ ΑΕΒΕΕ	2011	2/5/2011	Διαγραφή
5	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.	2011	31/5/2011	Συγχώνευση
6	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	2011	20/9/2011	Πτώχευση
7	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	2011	20/9/2011	Πτώχευση
8	CROWN HELLAS CAN Α.Ε.	2011	3/10/2011	Διαγραφή
9	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2011	31/10/2011	Εξαγορά

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Το 2011 είχαμε μόνο διαγραφές εταιρειών που διαπραγματεύονταν και όχι εισαγωγές νέων. Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.25 ο συνολικός αριθμός διαγραφών ήταν 9 με τις 3 να αφορούν οριστική διαγραφή τους με απόφαση του βασικού μετόχου, οι 3 διαγραφή τους λόγο πτώχευσης λόγο οικονομικών προβλημάτων, οι 2 λόγο συγχώνευσης καθώς απορροφήθηκαν από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή τους και η 1 λόγο εξαγοράς και απορρόφησης της από μη εισηγμένη και διαγραφή της λόγω δημόσιας πρότασης.



- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2012**

Πίνακας 4.3.26: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2012

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2012	11/7/2012	Διαγραφή
2	INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	2012	30/7/2012	Συγχώνευση
3	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	2012	13/8/2012	Διαγραφή
4	SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2012	10/9/2012	Διαγραφή
5	ELBISCO Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2012	30/11/2012	Διαγραφή
6	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	2012	30/11/2012	Κανονισμός
7	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	2012	30/11/2012	Διαγραφή
8	RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε.	2012	31/12/2012	Διαγραφή

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Το 2012 όπως και το 2011 παρουσιάστηκαν μόνο διαγραφές εταιρειών από το ελληνικό χρηματιστήριο χωρίς να έχουμε νέες εισαγωγές. Οι διαγραφές αυτές συνολικά είναι 8 και αφορούν οι 6 οριστική διαγραφή με απόφαση του βασικού μετόχου, η 1 λόγο του κανονισμού του χρηματιστηρίου καθώς είχε χαμηλή παραγωγική δραστηριότητα και η 1 έγινε λόγο συγχώνευσης καθώς απορροφήθηκε από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη την διαγραφή της.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2013**

Πίνακας 4.3.27: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2013

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	OLYMPIC CATERING A.E.	2013	12/2/2013	Διαγραφή
2	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	2013	12/2/2013	Διαγραφή
3	ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α.	2013	7/3/2013	Πτώχευση
4	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε.	2013	7/3/2013	Πτώχευση
5	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	2013	7/3/2013	Πτώχευση
6	ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΟΜΗΣΗΣ	2013	7/3/2013	Πτώχευση
7	ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	2013	7/3/2013	Πτώχευση
8	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	2013	7/3/2013	Πτώχευση
9	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	2013	7/3/2013	Πτώχευση
10	ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	2013	14/6/2013	Κανονισμός
11	ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	2013	25/6/2013	Διαγραφή
12	EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.	2013	12/7/2013	Διαγραφή
13	S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ, ΜΕΤΑΛ., ΛΑΤΟΜ., ΒΙΟΜΗΧ., ΕΜΠΟΡ., ΤΟΥΡ., ΝΑΥΤ., ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2013	12/7/2013	Διαγραφή
14	CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	2013	22/7/2013	Πτώχευση
15	COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.	2013	24/7/2013	Διαγραφή
16	ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.	2013	3/12/2013	Διαγραφή
17	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	2013	27/12/2013	Διαγραφή

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.28: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2013

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	COCA-COLA HBC A.G.	2013	29/4/2013		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.27 που αφορά τις διαγραφές των επιχειρήσεων για το έτος 2013 αυτές είναι 17 συνολικά εκ των οποίων οι 8 έχουν οριστική διαγραφή με απόφαση του βασικού μετόχου (Δημόσια Πρόταση), οι 7 είναι λόγο πτώχευσης για οικονομικά θέματα που οδήγησαν στην διαγραφή και η 1 αποσύρθηκε λόγο χαμηλής παραγωγικής δραστηριότητας. Ενώ με βάση τον πίνακα 4.3.28 που αφορά τις εταιρείες που εισήχθησαν το 2013, ήταν μόνο μία η οποία διαπραγματεύεται μέχρι και σήμερα.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2014**

Πίνακας 4.3.29: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2014

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	2014	28/3/2014	Πτώχευση
2	FASHION BOX ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2014	28/3/2014	Πτώχευση
3	ΕΙΚΟΝΑ - ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	2014	28/3/2014	Πτώχευση
4	ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΝΩΝ. ΜΕΤΑΦΟΡ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2014	28/3/2014	Κανονισμός
5	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2014	28/3/2014	Πτώχευση
6	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2014	21/11/2014	Συγχώνευση
7	ΕΤΕΜ Α.Ε.	2014	2/12/2014	Συγχώνευση
8	CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε. Επεξ/ίας & Εμπορίας Λιπαντικών & Πετρωτών	2014	11/12/2014	Συγχώνευση
9	Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΣΥΣΚ.	2014	11/12/2014	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.30: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2014

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	VIOTALCO SA/NV	2014	14/2/2014		
2	ΕΛ.ΤΕΧ. ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε.	2014	22/7/2014	22/7/2019	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Στον πίνακα 4.3.29 παρατηρούμε πως συνολικά έγιναν 9 διαγραφές εταιρειών εκ των οποίων οι 4 συγχωνεύτηκαν λόγω απορρόφησης από άλλη Εισηγμένη με τελική κατάληξη τη Διαγραφή, οι υπόλοιπες 4 πτωχέυσαν λόγω οικονομικών προβλημάτων που οδήγησαν στην διαγραφή και η 1 διαγράφηκε με βάση τον κανονισμό λόγω χαμηλής παραγωγικής δραστηριότητας.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2015**

Πίνακας 4.3.31: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2015

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	2015	26/5/2015	Συγχώνευση
2	HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	2015	17/7/2015	Συγχώνευση
3	ΣΙΔΕΝΟΡ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	2015	23/7/2015	Συγχώνευση
4	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	2015	28/12/2015	Διαγραφή

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Το 2015 παρουσιάστηκαν 4 διαγραφές εταιρειών από το ελληνικό χρηματιστήριο χωρίς να έχουμε νέες εισαγωγές. Οι διαγραφές αυτές οι 3 αφορούν συγχώνευση εταιρειών λόγω απορρόφησης από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη τη διαγραφή και η 1 αφορά διαγραφή με απόφαση του βασικού μετόχου (Δημόσια Πρόταση).

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2016**

Πίνακας 4.3.32: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2016

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	2016	18/1/2016	Κανονισμός
2	AVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2016	26/2/2016	Πτώχευση
3	NUTRIART Α.Β.Ε.Ε.	2016	26/2/2016	Πτώχευση
4	ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2016	26/2/2016	Πτώχευση
5	SPRIDER STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ - ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ	2016	26/2/2016	Πτώχευση
6	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2016	26/2/2016	Πτώχευση
7	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.	2016	26/2/2016	Πτώχευση
8	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε.	2016	26/2/2016	Πτώχευση
9	Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	2016	26/2/2016	Πτώχευση

10	ΕΛΒΑΛ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	2016	29/2/2016	Συγχώνευση
11	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2016	10/6/2016	Πτώχευση
12	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	2016	10/6/2016	Πτώχευση
13	ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΝΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΒΙΟΜ. ΕΠΕΞ. ΞΥΛΟΥ Α.Ε.	2016	10/6/2016	Πτώχευση
14	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	2016	21/6/2016	Διαγραφή
15	ΑΤΕΡΜΩΝ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ Α.Δ.Ε.Κ.Ε.	2016	21/6/2016	Κανονισμός
16	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε	2016	21/6/2016	Πτώχευση
17	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΙΑΤΡΙΚΗΣ Α.Ε.	2016	25/7/2016	Κανονισμός
18	ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε. ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	2016	10/10/2016	Πτώχευση
19	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	2016	9/11/2016	Πτώχευση
20	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.	2016	29/11/2016	Πτώχευση
21	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	2016	29/11/2016	Πτώχευση
1	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	2016	29/11/2016	Πτώχευση
2	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	2016	15/12/2016	Συγχώνευση
3	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	2016	15/12/2016	Συγχώνευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.33: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2016

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL	2016	2/8/2016		
2	CENERGY HOLDINGS	2016	7/12/2016		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Για το έτος 2016 σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.32 είχαμε συνολικά 24 διαγραφές εταιρειών εκ των οποίων οι 17 οφείλονται σε πτώχευση τους λόγο οικονομικών προβλημάτων, οι 3 λόγο συγχώνευσης από απορρόφηση από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη τη διαγραφή τους, οι 3 λόγο χαμηλής παραγωγικής δραστηριότητας λόγω του κανονισμού που υπάρχει και 1 με οριστική διαγραφή με απόφαση του βασικού μετόχου (Δημόσια Πρόταση). Ενώ στον πίνακα 4.3.33 παρατηρούμε πως συνολικά είχαμε 2 εισαγωγές εταιρειών οι οποίες διαπραγματεύονται μέχρι σήμερα.

- Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2017

Πίνακας 4.3.34: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2017

Α/Α	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ALSINCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ-ΥΠΟ	2017	13/1/2017	Πτώχευση
2	SPIDER ΜΕΤ/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	2017	13/1/2017	Πτώχευση
3	ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.Ε.	2017	13/1/2017	Πτώχευση
4	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2017	13/1/2017	Πτώχευση
5	ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	2017	13/1/2017	Κανονισμός
6	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	2017	13/1/2017	Πτώχευση
7	ΧΑΤΖΗΓΙΑΝΝΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΛΣΟΝ, ΚΑΛΤΣΩΝ, ΕΣΩΡΟΥΧΩΝ, ΝΗΜΑΤΩΝ, ΥΦΑΣΜΑΤΩΝ	2017	13/1/2017	Πτώχευση
8	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	2017	20/1/2017	Διαγραφή
9	ΚΛΕΕΜΑΝΝ HELLAS Α.Β.Ε.Ε.	2017	12/6/2017	Διαγραφή
10	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	2017	5/7/2017	Διαγραφή
11	ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.	2017	7/7/2017	Συγχώνευση
12	F.H.L. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2017	24/7/2017	Διαγραφή
13	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ)	2017	24/7/2017	Διαγραφή
14	ΕΝΒΙΤΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	2017	3/11/2017	Διαγραφή
15	ΓΑΛΛΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟ)	2017	30/11/2017	Διαγραφή
16	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ Η/Υ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	2017	21/12/2017	Πτώχευση
17	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	2017	21/12/2017	Πτώχευση
18	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε. (ΚΟ)	2017	21/12/2017	Πτώχευση
19	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε (ΚΟ)	2017	21/12/2017	Κανονισμός

20	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΪΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε. (ΚΟ)	2017	20	Πτώχευση
----	--	------	----	----------

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.35: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2017

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	2017	19/6/2017		
2	BRIQ PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α.Π.	2017	31/7/2017		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Στον πίνακα 4.3.34 οι διαγραφές των εταιρειών για το έτος 2017 ήταν συνολικά 20 εκ των οποίων οι 10 είναι λόγο πτώχευσης και οικονομικών προβλημάτων που οδήγησαν σε αυτήν, ενώ 7 είναι λόγο απόφασης διαγραφής του βασικού μετόχου (με δημόσια πρόταση), 2 αφορούν διαγραφή λόγο χαμηλής παραγωγικής δραστηριότητας με βάση τον κανονισμό που ορίζεται, ενώ 1 διαγράφηκε λόγο συγχώνευσης από απορρόφηση από άλλη εισηγμένη. Ενώ όσον αφορά τις εισαγωγές εταιρειών όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 4.3.35 για το έτος 2017, παρατηρούμε πως είναι μόνο 2 οι οποίες διαπραγματεύονται μέχρι και σήμερα.

- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας το έτος 2018**

Πίνακας 4.3.36: Οι Διαγραφές των εταιρειών το έτος 2018

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	3/8/2018	Εξαγορά
2	ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	2018	3/8/2018	Εξαγορά
3	ΑΛΤΕC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	2018	12/12/2018	Πτώχευση
4	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
5	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
6	ΒΑΛΚΑΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
7	ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. ΒΙΟΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ	2018	12/12/2018	Πτώχευση
8	ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
9	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
10	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
11	T BANK Α.Τ.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
12	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
13	ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	2018	12/12/2018	Πτώχευση
14	ΤΡΟΠΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	12/12/2018	Πτώχευση

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.37: Οι Εισαγωγές των εταιρειών το έτος 2018

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ - Δ.Ο.Ε.Ε.	2018	31/7/2018		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Από τον πίνακα 4.3.36 που αφορά τις διαγραφές εταιρειών για το έτος 2018 παρατηρούμε πως ήταν συνολικά 14 με τις 12 να αφορούν πτώχευση τους λόγω οικονομικών προβλημάτων ενώ οι 2 αφορούν απορρόφηση από μη εισηγμένη και διαγραφή τους λόγω δημόσιας πρότασης. Επίσης για τις εισαγωγές των εταιρειών του έτους 2018 παρατηρούμε από τον πίνακα 4.3.37 πως ήταν μόνο 1 η οποία διαπραγματεύεται ακόμα και σήμερα.



- **Διαγραφές και Εισαγωγές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας από την αρχή του έτους 2019 μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2019**

Πίνακας 4.3.38: Οι Διαγραφές των εταιρειών από την αρχή του έτους 2019 μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2019

A/A	Εταιρία	Έτος Διαγραφής	Ημερομηνία Διαγραφής	Αιτία Διαγραφής
1	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2019	28/3/2019	Διαγραφή
2	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	2019	25/4/2019	Διαγραφή
3	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	2019	8/5/2019	Εξαγορά
4	ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΜΠΟΡΙΑΣ & ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΣ ΤΥΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΜΕΛΑΝΩΝ & ΧΡΩΜΑΤΩΝ	2019	8/5/2019	Διαγραφή
5	GRIVALIA PROPERTIES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	2019	20/5/2019	Συγχώνευση
6	ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	2019	24/5/2019	Διαγραφή
7	ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.	2019	1/7/2019	Διαγραφή
8	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΝΕΜΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	2019	22/7/2019	Συγχώνευση
9	ΤΙΤΑΝ Α.Ε.	2019	24/9/2019	Διαγραφή

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 4.3.39: Οι Εισαγωγές των εταιρειών από την αρχή του έτους 2019 μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2019

A/A	Εταιρία	Έτος Εισαγωγής	Ημερομηνία Εισαγωγής	Ημερομηνία Διαγραφής	Σε Αναστολή Διαπρ/σης
1	ΤΙΤΑΝ CEMENT INTERNATIONAL S.A	2019	23/7/2019		

Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Για το 2019 μέχρι τον Σεπτέμβριο, παρατηρούμε από τους πίνακες 4.3.38 και 4.3.39 που αφορούν τις διαγραφές και τις εισαγωγές των εταιρειών παρατηρούμε πως συνολικά διαγράφηκαν 9 εταιρείες με τις 6 να διαγράφονται με απόφαση του βασικού μετόχου (Δημόσια Πρόταση), τις 2 να συγχωνεύονται με απορρόφηση από άλλη εισηγμένη με τελική κατάληξη τη διαγραφή τους και 1 να εξαγοράζεται με απορρόφηση της από μη εισηγμένη και να διαγραφεί λόγω δημόσιας πρότασης. Επίσης παρουσιάστηκε 1 μόνο εισαγωγή εταιρείας μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2019.

## Κεφάλαιο 5: Η Κεφαλαιοποίηση του Ελληνικού Χρηματιστηρίου ως προς το Ελληνικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν

Για να αξιολογήσουμε την συνολική χρηματιστηριακή πορεία μιας οικονομίας σε σχέση με την ανάπτυξη της χώρας της, στην διεθνή βιβλιογραφία χρησιμοποιείται ο δείκτης της κεφαλαιοποίησης του χρηματιστηρίου ως ποσοστό του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος της χώρας. Ο δείκτης αυτός χρησιμεύει στο να αναδειχθούν οι προοπτικές που παρουσιάζει μια χρηματιστηριακή αγορά λαμβάνοντας υπόψιν την οικονομική πορεία ολόκληρης της χώρας και συγκρίνεται με τον αντίστοιχο δείκτη κάποιου σημείου αναφοράς. Στην ανάλυση που πραγματοποιούν συγκρίνουμε τον Ελληνικό δείκτη με τον αντίστοιχο της Ευρώπης. Για να προσεγγίσουμε τον δείκτη, χρειάζεται να βάλουμε στον αριθμητή το άθροισμα της χρηματιστηριακής αξίας - κεφαλαιοποίησης του συνόλου των εταιρειών που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο της χώρας που εξετάζεται, παραδείγματος χάριν την 31η Δεκεμβρίου του κάθε έτους και ως παρονομαστή το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν της χώρας αυτής την αντίστοιχη ημερομηνία.<sup>90 91</sup>

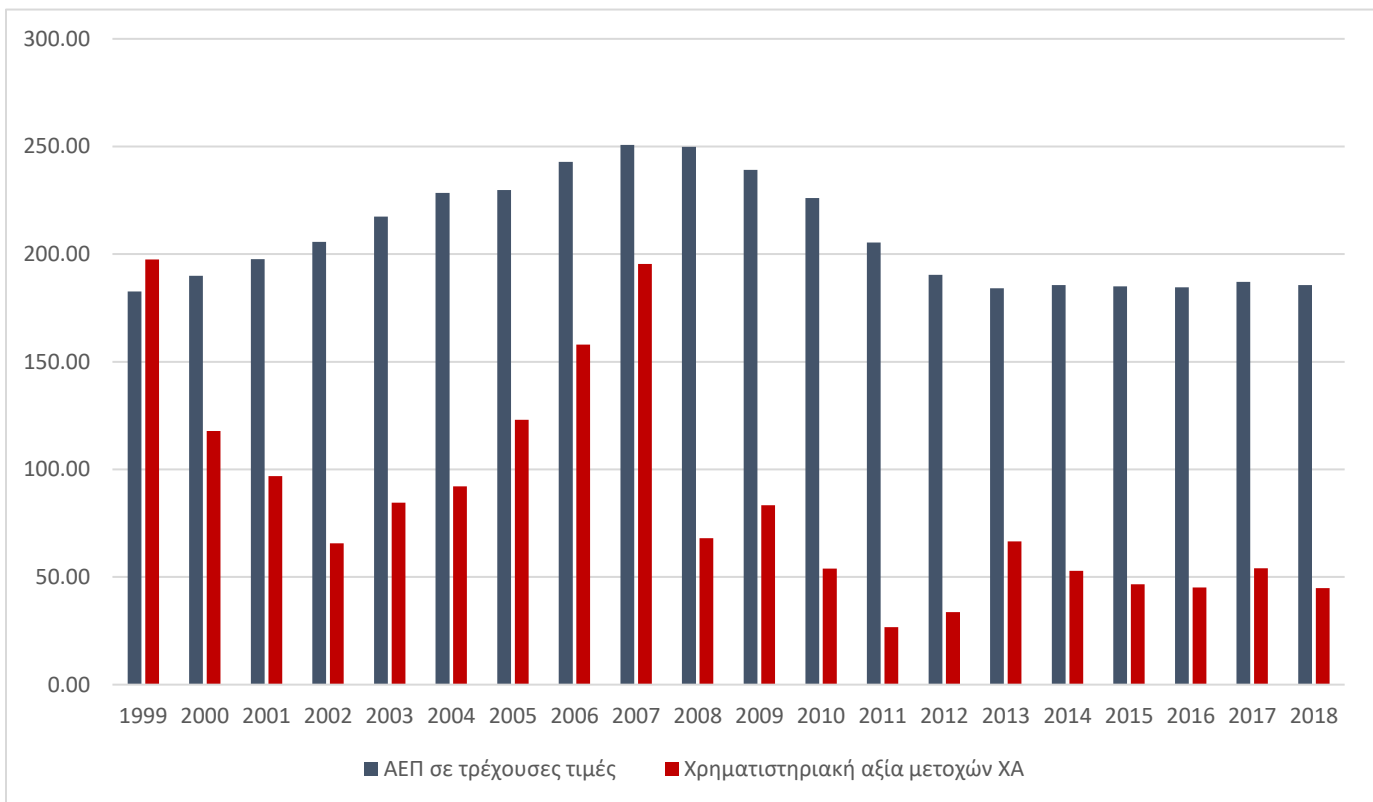
Προτού όμως παρουσιάσουμε τον πίνακα της εκτίμησης του δείκτη, παρακάτω στο Διάγραμμα 5.1 παρουσιάζεται η εξέλιξη της πορείας του ΑΕΠ της Ελλάδας και η αντίστοιχη της χρηματιστηριακής αξίας όλου του ελληνικού χρηματιστηρίου σε δισεκατομμύρια ευρώ από το 1999 έως το 2018.

---

<sup>90</sup> AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, Ετήσιο Δελτίο Χρηματιστηρίου Αθηνών 2018

<sup>91</sup> investopedia.com, 2019, Stock Market Capitalization-to-GDP Ratio Definition

Διάγραμμα 5.1: Η εξέλιξη της πορείας του ΑΕΠ της Ελλάδας και η αντίστοιχη της χρηματιστηριακής αξίας όλου του ελληνικού χρηματιστηρίου σε δις € (1999-2018)



Πηγή: Χρηματιστήριο Αθηνών

Αυτό που παρατηρείται από το διάγραμμα είναι πως ενώ από το 1999 έως και το 2018, τα τελευταία 20 χρόνια η συνολική κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. αποτελούσε κατά μέσο όρο το 40,00% του ΑΕΠ, το έτος 1999 ανέρχονταν στο 108,1%, ενώ στο τέλος του 2011 μόλις στο 13,0%.

Άρα σύμφωνα με τον ίδιο τον δείκτη, το ελληνικό χρηματιστήριο διαχρονικά είχε περιθώρια ανόδου, ιδίως όταν η χώρα είχε αυξήσει - ανεβάσει το ΑΕΠ της. Φανερό είναι πως η χρηματιστηριακή αξία όλων των εισηγμένων εταιρειών το 1999 ξεπέρασαν το ΑΕΠ της χώρας, ενώ το 2011 υπό τον φόβο εξόδου της Ελλάδας από τη ζώνη του ευρώ δεν υπήρχε επενδυτική εμπιστοσύνη και η κεφαλαιοποίηση του χρηματιστηρίου ήταν αρκετά κάτω και από τα 50 δισεκατομμύρια.

Παρακάτω στον Πίνακα 5.1 παρουσιάζεται η εξέλιξη της πορείας του δείκτη της Χρηματιστηριακής Αξίας του Ελληνικού χρηματιστηρίου και του προς ΑΕΠ τόσο για την

Ελλάδα όσο και για την Ευρώπη. Η συγκεκριμένη σύγκριση αποσκοπεί στο να διαπιστώσουμε κατά πόσο η εγχώρια οικονομία διαχρονικά που βρισκόταν σε σχέση με τον μέσο όρο με τα ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια.

Πίνακας 5.1: Ο δείκτης Χρηματιστηριακής αξίας προς ΑΕΠ για την Ελλάδα και για την Ευρώπη (1999-2018)

Έτη	Δείκτης Κεφαλαιοποίησης προς ΑΕΠ (ΧΑ) (%)	Ευρωπαϊκός Δείκτης Κεφαλαιοποίησης προς ΑΕΠ (%) <sup>92</sup>
1999	149,7	105,2
2000	85,5	100,4
2001	66,2	81,9
2002	42	55,6
2003	49	63,2
2004	49,7	67
2005	63,2	81,1
2006	69,9	82,6
2007	77,9	84,6
2008	26,8	43,2
2009	33,0	60,1
2010	22,3	64,3
2011	12,6	56,3
2012	17,8	59,3
2013	32,7	68,7
2014	25,5	70,8
2015	21,3	73,2
2016	20,3	71,8
2017	23,8	76,3
2018	18,9	71,7

Πηγή: Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Με βάση τα στοιχεία του πίνακα 5.1 παρατηρείται πως την περίοδο από το έτος 2000 έως το 2007, ο σχετικός δείκτης της που αφορά την Ελλάδα ήταν χαμηλότερος από τον αντίστοιχο της Ευρώπης. Η διαφορά τους κυμαινόταν από 3,6 έως 11 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ ιδιαίτερα την περίοδο από το 2008 έως το 2018 η διαφορά του δείκτη

<sup>92</sup> Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1999 έως 2018

κυμάνθηκε από 15,2 έως 58,4 ποσοστιαίες μονάδες, με την μεγαλύτερη απόκλιση να σημειώνεται το έτος 2017.

Το έτος 2011 ο δείκτης της συνολικής κεφαλαιοποίησης της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς ως προς ΑΕΠ της χώρας ήταν στο χαμηλότερο επίπεδο του από το 2000, καθώς βρέθηκε στο 12,6% ενώ ο αντίστοιχος ευρωπαϊκός ήταν στο 56,3.

Την μεγαλύτερη πτώση τα τελευταία 20 έτη ήταν το 2008 κυρίως λόγω της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης. Η κρίση επηρέασε τόσο το ελληνικό όσο και τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια.

Συμπερασματικά λοιπόν, λόγω της πολιτικής σταθερότητας της χώρας μας και της απορρέουσας εμπιστοσύνης των επενδυτών, το Χρηματιστήριο της Αθήνας έχει μεγάλες πιθανότητες υπέρ-απόδοσης σε σύγκριση με τον μέσο όρο των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων σε βάθος χρόνου. Φυσικά όμως δεν πρέπει να ξεχνάμε πως ο δείκτης αποτελεί μία ένδειξη του παρόντος και όχι μια μελλοντική πρόβλεψη. Οι παράγοντες που τον επηρεάζουν σαφέστατα είναι αρκετοί. Ενδεικτικά να αναφέρουμε πως είναι το ίδιο το ΑΕΠ και οι μεταβλητές των συνιστώσεων του όπως είναι οι εισαγωγές, οι εξαγωγές, η εγχώρια κατανάλωση. Αλλά και οι παράγοντες που αφορούν το ίδιο το χρηματιστήριο και τις εισηγμένες σε αυτό όπως οι αυξήσεις κεφαλαίου των εισηγμένων εταιρειών, οι αποχωρήσεις υπαρχουσών μετοχών από το ταμπλό, οι εισαγωγές νέων κλπ.

## **Κεφάλαιο 6: Ανάλυση της πορείας του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Αμερικάνικου δείκτη Dow Jones από το 1999 έως το 2019**

### **6.1 Εισαγωγή**

Στο σημείο αυτό της διπλωματικής εργασίας ακολουθεί μια στατική και εμπειρική ανάλυση ανάμεσα στον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας και στον Αμερικάνικο δείκτη Dow Jones. Στόχος της ανάλυσης αυτής είναι μέσω στατιστικών και εμπειρικών μεθόδων να διεξαχθούν συγκριτικά συμπεράσματα σχετικά με την πορεία που παρουσίασαν οι δύο δείκτες τόσο για το συνολικό διάστημα από το 1999 έως το 2019 όσο και για τα επιμέρους διαστήματα από το 1999 έως τον Απρίλιο του 2010, που ουσιαστικά άρχισε η εποχή των μνημονίων στην χώρα, αλλά και από τον Απρίλιο του 2010 μέχρι το 2019.

Αναλυτικότερα από τις 31/12/1998 έως τις 31/12/2018 μέσω μηνιαίων δεδομένων τα οποία έχουν αντληθεί από την βάση δεδομένων Datastream, υπολογίζεται η απόδοση, η μέση απόδοση, η ελάχιστη απόδοση, η μέγιστη απόδοση, η τυπική απόκλιση και ο συντελεστής συσχέτισης των δύο δεικτών τόσο για την συνολική περίοδο όσο και για τα διαστήματα που προαναφερθήκαμε με απώτερο σκοπό να κατανοηθεί από τον αναγνώστη η ιστορική πορεία των δύο δεικτών μέσω της απόδοσης που παρουσίασαν, ο βαθμός επικινδυνότητας τους μέσω της μεταβλητότητας των αποδόσεων των τιμών κλεισίματος τους αλλά και κατά πόσο οι δύο δείκτες παρουσίασαν παράλληλη κίνηση-πορεία τόσο στα ανοδικά όσο και στα καθοδικά διαστήματα της εξεταζόμενης περιόδου.

Σε πρώτο στάδιο όμως πριν γίνει η παρουσίαση των εμπειρικών ευρημάτων κρίνεται σκόπιμο να παρουσιαστεί ο θεωρητικός τρόπος με τον οποίον υπολογίζεται η απόδοση και η τυπική απόκλιση, καθώς και πώς εκτιμάται ο συντελεστής συσχέτισης και τι χρησιμότητα έχουν τα παραπάνω για τους επενδυτές.

## 6.2 Θεωρητική ανάλυση υπολογισμού εμπειρικών ευρημάτων Τι είναι η απόδοση και πως υπολογίζεται<sup>93</sup>

Η απόδοση μιας επένδυσης, όπως για παράδειγμα μιας μετοχής, ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου, ενός εμπορεύματος όπως το πετρέλαιο ή ο χρυσός αλλά και κατ επέκταση ενός χρηματιστηριακού δείκτη αποτελεί ένα επί τις εκατό ποσοστό της αρχικής και της τελικής αξίας που είχε η επένδυση αυτή για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα που ένας επενδυτής έβαλε τα χρήματά του. Ο συνήθης τρόπος αλλά παράλληλα και ο πιο απλός για να συγκρίνει ένας επενδυτής εναλλακτικές επενδύσεις μεταξύ τους είναι ο υπολογισμός της απόδοσης τους. Οι αποδόσεις μπορούν να πάρουν τιμές είτε θετικές, είτε αρνητικές είτε μηδέν και αντίστοιχα με τις τιμές αυτές προσδιορίζονται τα κέρδη ή οι ζημιές που έχει ένας επενδυτής.

Εάν ένας επενδυτής έχει βάλει τα χρήματά του σε μια μετοχή, για να υπολογίσει την απόδοση της το διάστημα διακράτησης της μετοχής αυτής, πρέπει να λάβει υπόψιν του και τα πιθανά μερίσματα που μπορεί να δόθηκαν προς εκείνον. Στην περίπτωση επένδυσης σε έναν χρηματιστηριακό δείκτη είναι προφανές πως δεν δίνονται μερίσματα. Παρακάτω ακολουθεί ο γενικός τύπος υπολογισμού της απόδοσης.

$$\text{Απόδοση}_{i,t} = \frac{\text{Τιμή}_{i,t} - \text{Τιμή}_{i,t-1}}{\text{Τιμή}_{i,t-1}} + \frac{\text{Μέρισμα}_{it}}{\text{Τιμή}_{i,t-1}} \quad (\text{Σχέση 1})$$

Όπου:

- $\text{Απόδοση}_{i,t}$  είναι η απόδοση που είχε η μετοχή  $i$  το χρονικό διάστημα  $t$
- $\text{Τιμή}_{it}$  είναι η τιμή που είχε η μετοχή  $i$  το χρονικό διάστημα  $t$
- $\text{Τιμή}_{it-1}$  είναι η τιμή που είχε η μετοχή  $i$  το χρονικό διάστημα  $t-1$
- $\text{Μέρισμα}_{it}$  είναι το ή τα μερίσματα της μετοχής που αποδόθηκαν μεταξύ του διαστήματος  $t-1$  και  $t$

---

<sup>93</sup> Κιντής Α., 1999, Στατιστικές και οικονομετρικές μέθοδοι

## Μέτρηση του βαθμού επικινδυνότητας μέσω της τυπικής απόκλισης<sup>94</sup>

Οι επενδυτές προκειμένου να λάβουν μια επενδυτική απόφαση, πρέπει να γνωρίζουν τον βαθμό επικινδυνότητας που εμπειρικλύνει η επένδυση αυτή. Σίγουρα για τους ριψοκίνδυνους επενδυτές οι επενδύσεις υψηλής επικινδυνότητας είναι ιδανικές, ενώ το ζητούμενο για τους αμυντικογενείς επενδυτές είναι η αναζήτηση επενδύσεων χαμηλού κινδύνου. Ο πιο γνωστός και ταυτόχρονα απλός τρόπος για να εξεταστεί ο βαθμός επικινδυνότητας είναι μέσω της τυπικής απόκλισης. Η τυπική απόκλιση (Standard deviation) μετράει τον απόλυτο βαθμό επικινδυνότητας μιας επένδυσης, καθώς υπολογίζει την απόκλιση των ημερήσιων ή εβδομαδιαίων ή μηνιαίων ή ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών της τιμής της επένδυσης από την μέση απόδοση για το υπό εξέταση χρονικό διάστημα. Το συγκεκριμένο μέτρο κινδύνου υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\sigma_p = \sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (r_{pt} - \bar{r}_{pt})^2}$$

Αναλυτικότερα:

- Το  $r_{pt}$  αποτελεί την απόδοση (ημερήσια, εβδομαδιαία, μηνιαία, ετήσια) του A/K μέσα σε μια χρονική περίοδο
  - Το  $\bar{r}_{pt}$  είναι η μέση απόδοση του A/K για την εξεταζόμενη χρονική περίοδο και
  - $n$  είναι ο αριθμός των παρατηρήσεων
- Όσο μεγαλύτερη είναι η τυπική απόκλιση τόσο μεγαλύτερος είναι και ο κίνδυνος της επένδυσης. Εάν ένας επενδυτής έχει να επιλέξει μεταξύ δύο επενδύσεων που παρουσιάζουν το ίδιο διάστημα ίδια απόδοση αλλά διαφορετική τυπική απόκλιση τότε πρέπει να επιλέξει εκείνη με την μικρότερη τυπική απόκλιση.

---

<sup>94</sup> Αρτίκης Π., 2013, Διαχείριση Αξίας και Κινδύνου



## Συντελεστής συσχέτισης (correlation)

Ο συντελεστής συσχέτισης είναι μια στατιστική που μετράει τον βαθμό παράλληλης κίνησης δυο μεταβλητών. Για παράδειγμα μεταξύ των αποδόσεων μετοχών, χρηματιστηριακών δεικτών κλπ με στόχο να εκτιμηθεί κατά πόσο αυτές οι μεταβλητές κινούνται προς την ίδια ή την αντίθετη κατεύθυνση. Η μεταβλητή αυτή που συνήθως συμβολίζεται με το ελληνικό γράμμα « ρ » παίρνει τιμές μεταξύ του διαστήματος -1 και 1.

Συντελεστές συσχέτισης κοντά στη μονάδα (+1) υποδηλώνουν ισχυρή, παράλληλη και ομόροπη κίνηση μεταξύ των εξεταζόμενων μεταβλητών, ενώ τιμές κοντά στο -1, δείχνουν ισχυρή, παράλληλη, αλλά αντίθετη κατεύθυνση κίνηση. Τέλος, τιμές του ρ κοντά στο μηδέν, υποδηλώνουν ότι οι δύο υπό εξέταση μεταβλητές κινούνται ανεξάρτητα η μία από την άλλη. Οι επενδυτές που επιθυμούν τα οφέλη της διαφοροποίησης αναζητούν επενδύσεις με υψηλές αναμενόμενες αποδόσεις οι οποίες συσχετίζονται αρνητικά (Φίλιππας Ν.,2005).

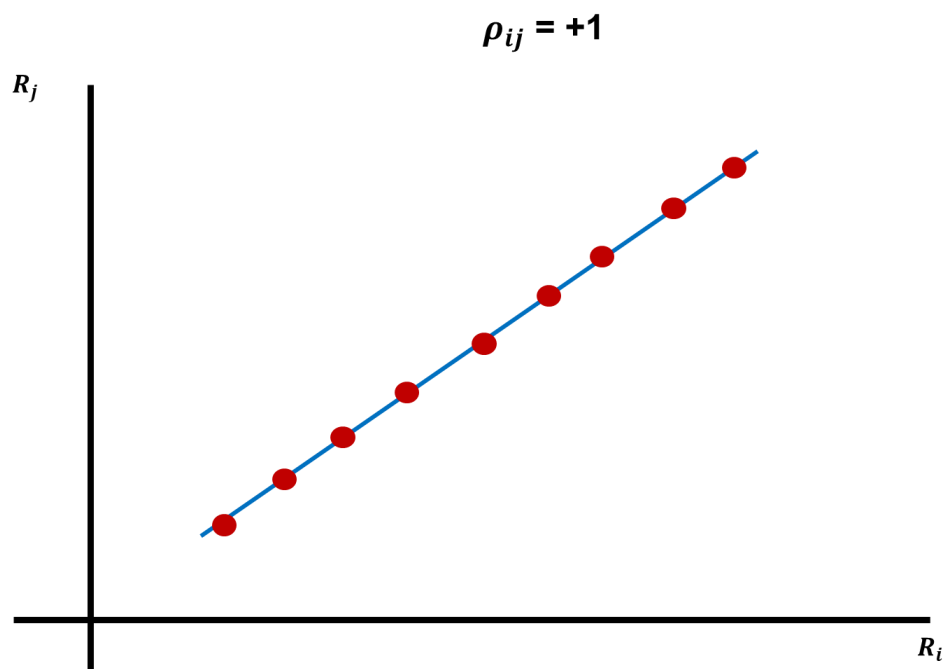
Ο συντελεστής γραμμικής συσχέτισης μεταξύ δυο οποιοδήποτε μεταβλητών X και Y υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

$$\rho_{XY} = \frac{\text{cov}(X, Y)}{\sigma_X \sigma_Y}$$

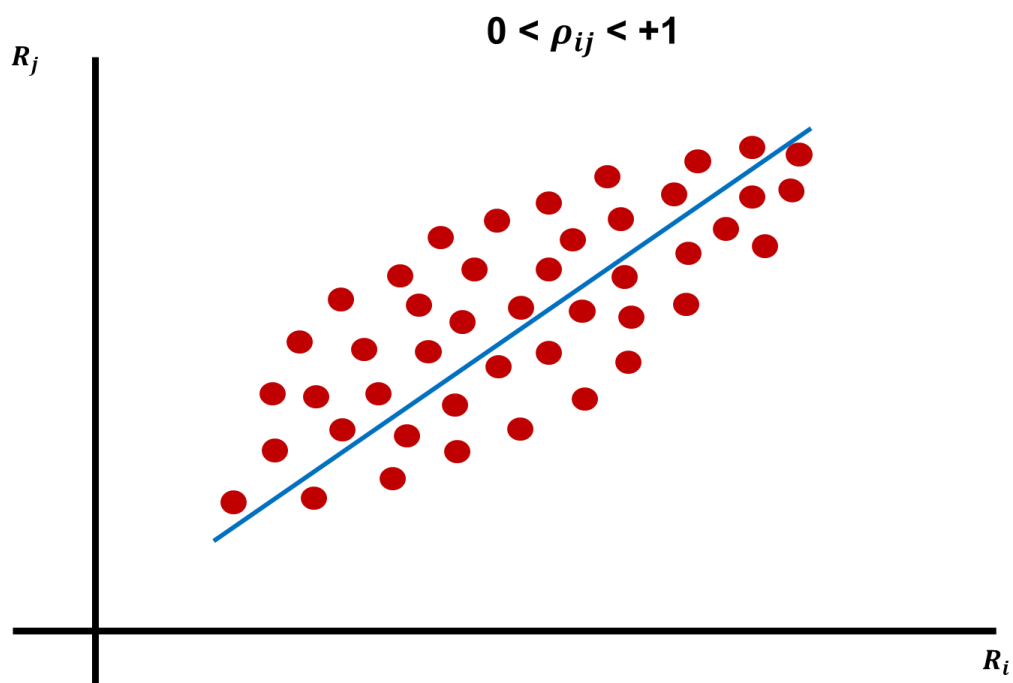
όπου

- $\rho(X, Y)$  ο συντελεστής συσχέτισης των μεταβλητών X, Y
- $\text{cov}(X, Y)$  η συνδιακύμανση των μεταβλητών X, Y
- και  $\sigma_X, \sigma_Y$  η τυπική απόκλιση των μεταβλητών X και Y αντίστοιχα

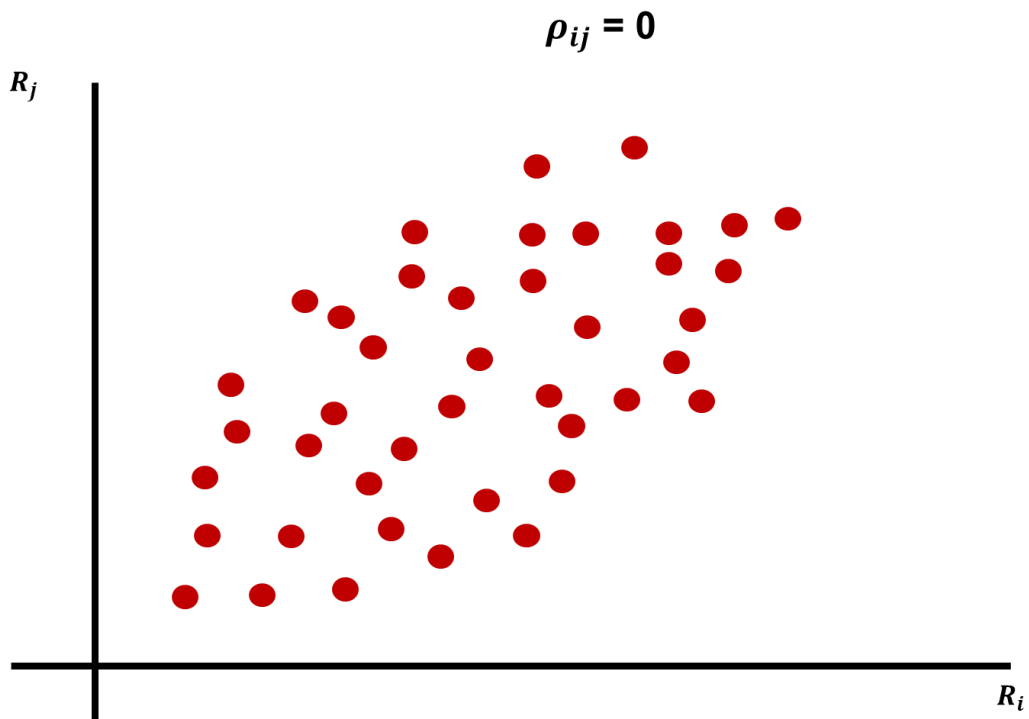
- Στην περίπτωση που ο συντελεστής συσχέτισης των αποδόσεων δύο μετοχών είναι  $\rho_{ij} = +1$  : σημαίνει πως οι δύο μετοχές θεωρούνται «υποκατάστατο» της άλλης οπότε ο επενδυτής οφείλει να διαλέξει μια από τις δύο. Ουσιαστικά οι αποδόσεις τους παρουσιάζουν τέλεια θετική συσχέτιση δηλαδή κινούνται ως προς την ίδια κατεύθυνση τόσο σε ανοδικές αλλά και καθοδικές περιπτώσεις. Τα ζεύγη των αποδόσεων τους βρίσκονται πάνω στη ίδια ευθεία όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα.



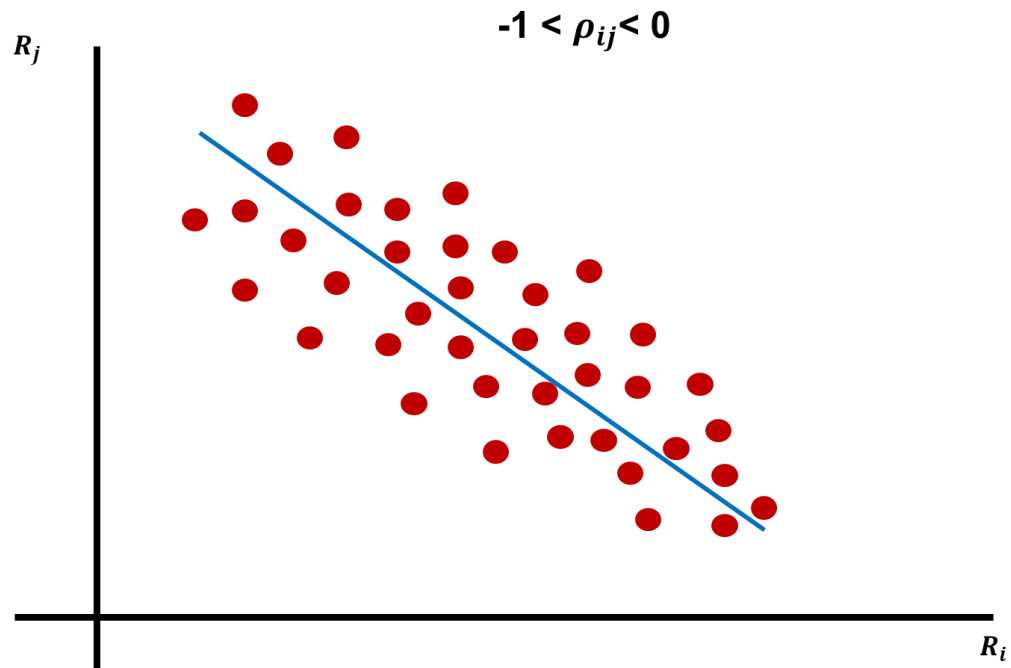
- Στην περίπτωση που ο συντελεστής συσχέτισης των αποδόσεων δύο μετοχών είναι μεταξύ  $0 < \rho_{ij} < +1$ : σημαίνει πως έχουμε θετική συσχέτιση με τις αποδόσεις των μετοχών να κινούνται ως προς την ίδια κατεύθυνση τόσο σε ανοδικές όσο και σε καθοδικές αγορές. Εάν ο συντελεστής συσχέτισης εκτιμηθεί κοντά στο μηδέν τόσο μικρότερος είναι και ο κίνδυνος του χαρτοφυλακίου που μπορεί να περιλαμβάνει αυτές τις δύο μετοχές. Τα ζεύγη των αποδόσεων των μετοχών αυτών βρίσκονται πάνω ή κάτω από την ευθεία όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα



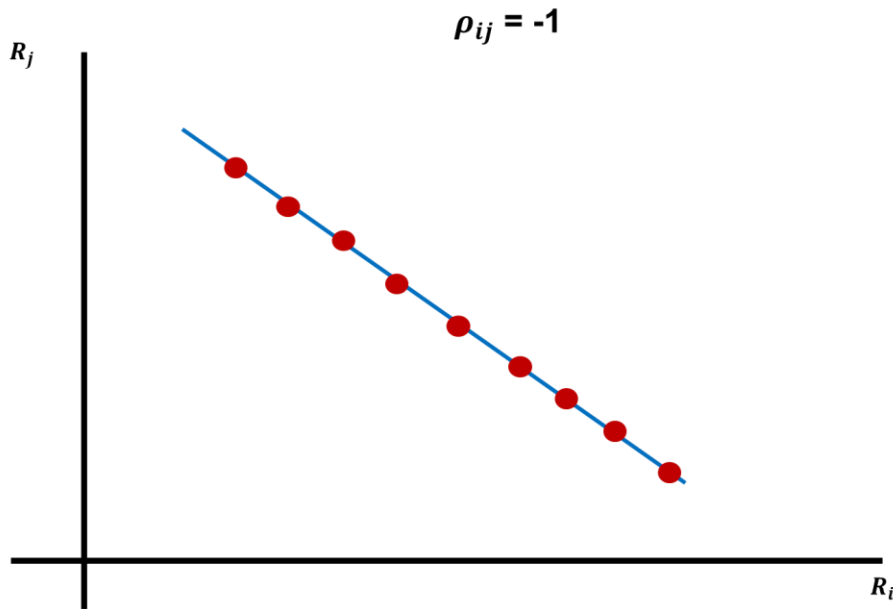
- Στην περίπτωση που ο συντελεστής συσχέτισης των αποδόσεων δύο μετοχών είναι  $\rho_{ij} = 0$ : σημαίνει πως έχουμε γραμμική ανεξαρτησία, δηλαδή οι αποδόσεις των μετοχών μέσα σε ένα χαρτοφυλάκιο είναι ανεξάρτητες μεταξύ τους. Οι αποδόσεις της μιας μετοχής δεν επηρεάζουν τις αποδόσεις του άλλου. Τα ζεύγη των αποδόσεων των μετοχών αυτών φαίνονται στο παρακάτω διάγραμμα.



- Στην περίπτωση που ο συντελεστής συσχέτισης των αποδόσεων δύο μετοχών είναι μεταξύ  $-1 < \rho_{ij} < 0$ : σημαίνει πως οι αποδόσεις των μετοχών κινούνται προς την αντίθετη κατεύθυνση. Εάν ο συντελεστής συσχέτισης εκτιμηθεί κοντά στο "0" τόσο μικρότερος είναι και ο κίνδυνος του χαρτοφυλακίου που έχει τις δύο αυτές μετοχές. Τα ζεύγη των αποδόσεων των μετοχών αυτών βρίσκονται πάνω ή κάτω από την ευθεία όπως φαίνονται στο παρακάτω διάγραμμα.



- Στην περίπτωση που ο συντελεστής συσχέτισης των αποδόσεων δύο μετοχών είναι  $\rho_{ij} = -1$ : σημαίνει πως οι αποδόσεις των μετοχών παρουσιάζουν τέλεια αρνητική συσχέτιση, δηλαδή οι αποδόσεις των μετοχών κινούνται ως προς αντίθετη κατεύθυνση. Ουσιαστικά όταν η μια μετοχή κινείται ανοδικά η άλλη κινείται καθοδικά και το αντίστροφο. Τα ζεύγη των αποδόσεων των μετοχών αυτών βρίσκονται πάνω στην ευθεία όπως φαίνονται στο παρακάτω διάγραμμα.



Συμπερασματικά, οι επενδυτές δεν πρέπει να επιλέγουν στην σύνθεση του χαρτοφυλακίου τους περιουσιακά στοιχεία όπως μετοχές που έχουν υψηλή συσχέτιση. Η ύπαρξη συσχετίσεων μεταξύ μετοχών είναι αποτέλεσμα κοινών παραγόντων που επηρεάζουν τις αποδόσεις τους.

### 6.3 Εμπειρικά ευρήματα περιόδου 1999-2019

Όπως αναφέρθηκε και στην εισαγωγή του κεφαλαίου, στο σημείο αυτό ακολουθεί η ανάλυση της συνολικής περιόδου 1999-2019. Για τους σκοπούς της ανάλυσης συλλέχθηκαν οι μηνιαίες τιμές κλεισίματος από τις 31/12/1998 έως τις 31/12/2018 για τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και για τον Dow Jones. Τα δεδομένα είναι παρμένα από την βάση δεδομένων Datastream και στην ανάλυση υπολογίσαμε την συνολική απόδοση της περιόδου και την απόδοση κάθε έτους ξεχωριστά, ενώ για όλο το διάστημα την μέση μηνιαία απόδοση, την μέγιστη μηνιαία απόδοση και την ελάχιστη μηνιαία απόδοση. Επίσης υπολογίσαμε τον κίνδυνο μέσω της μηνιαίας τυπικής απόκλισης των αποδόσεων των δύο δεικτών για όλη την προαναφερθείσα περίοδο, ενώ τέλος πραγματοποιήθηκε και η εκτίμηση του συντελεστή συσχέτισης των δύο δεικτών για την συνολική περίοδο από το 1999 έως το 2019.

Πίνακας 6.3.1: η τιμή κλεισίματος και η απόδοση των δύο δεικτών για κάθε έτος ξεχωριστά για την συνολική περίοδο 1999 έως 2019

Έτη	ΓΔΧΑ	Dow Jones	Απόδοση ΓΔΧΑ (%)	Απόδοση Dow Jones (%)
1/1/1999	2836,68	9181,43	-	-
3/1/2000	5794,85	11357,51	104,28%	23,70%
1/1/2001	3388,86	10786,85	-41,52%	-5,02%
1/1/2002	2591,56	10021,5	-23,53%	-7,10%
1/1/2003	1748,42	8341,63	-32,53%	-16,76%
1/1/2004	2263,58	10453,92	29,46%	25,32%
3/1/2005	2824,67	10729,43	24,79%	2,64%
2/1/2006	3663,31	10717,5	29,69%	-0,11%
1/1/2007	4394,13	12463,15	19,95%	16,29%
1/1/2008	5178,83	13264,82	17,86%	6,43%
1/1/2009	1786,51	8776,39	-65,50%	-33,84%
1/1/2010	2196,16	10428,05	22,93%	18,82%
3/1/2011	1419,66	11670,75	-35,36%	11,92%
2/1/2012	673,71	12217,56	-52,54%	4,69%
1/1/2013	907,9	13104,14	34,76%	7,26%
1/1/2014	1162,68	16576,66	28,06%	26,50%

1/1/2015	826,18	17823,07	-28,94%	7,52%
1/1/2016	631,35	17425,03	-23,58%	-2,23%
2/1/2017	646,61	19762,6	2,42%	13,42%
1/1/2018	802,37	24719,22	24,09%	25,08%
1/1/2019	613,3	23327,46	-23,56%	-5,63%

Πηγή: Datastream

Με την απλή παρατήρηση του πίνακα 6.3.1 μπορούμε να δούμε πως το έτος 1999 ο Γενικός δείκτης εκτινάχθηκε από τις 2836,68 μονάδες στις 5794,85 παρουσιάζοντας άνοδο της τάξης του 104,28%, ενώ ο Dow Jones παρόλο που κινήθηκε και εκείνος θετικά κέρδισε 23,70% καθώς από τις 9181,43 πήγε στις 11357,51.

Από το 2000 έως το 2004 και οι δύο δείκτες κινήθηκαν καθοδικά σημειώνοντας απώλειες, με τον Γενικό Δείκτη να έχει αρκετά μεγαλύτερες απ' ότι ο Dow Jones, ιδιαίτερα το διάστημα από τις 3/1/2000 έως την 1/1/2001 καθώς ενώ ο Dow Jones έχασε -5,02%, ο Γενικός Δείκτης έχασε -41,52%.

Από το έτος 2004 έως το 2008 παρατηρούμε πως Γενικός Δείκτης κινήθηκε θετικά και ξεπέρασε μάλιστα σε ετήσια απόδοση τον Dow Jones, ενώ το έτος 2008 είχε τεράστιες απώλειες της τάξης του -65,50% διπλάσιες από τον Dow Jones, ο οποίος έχασε -33,84% της αξίας του.

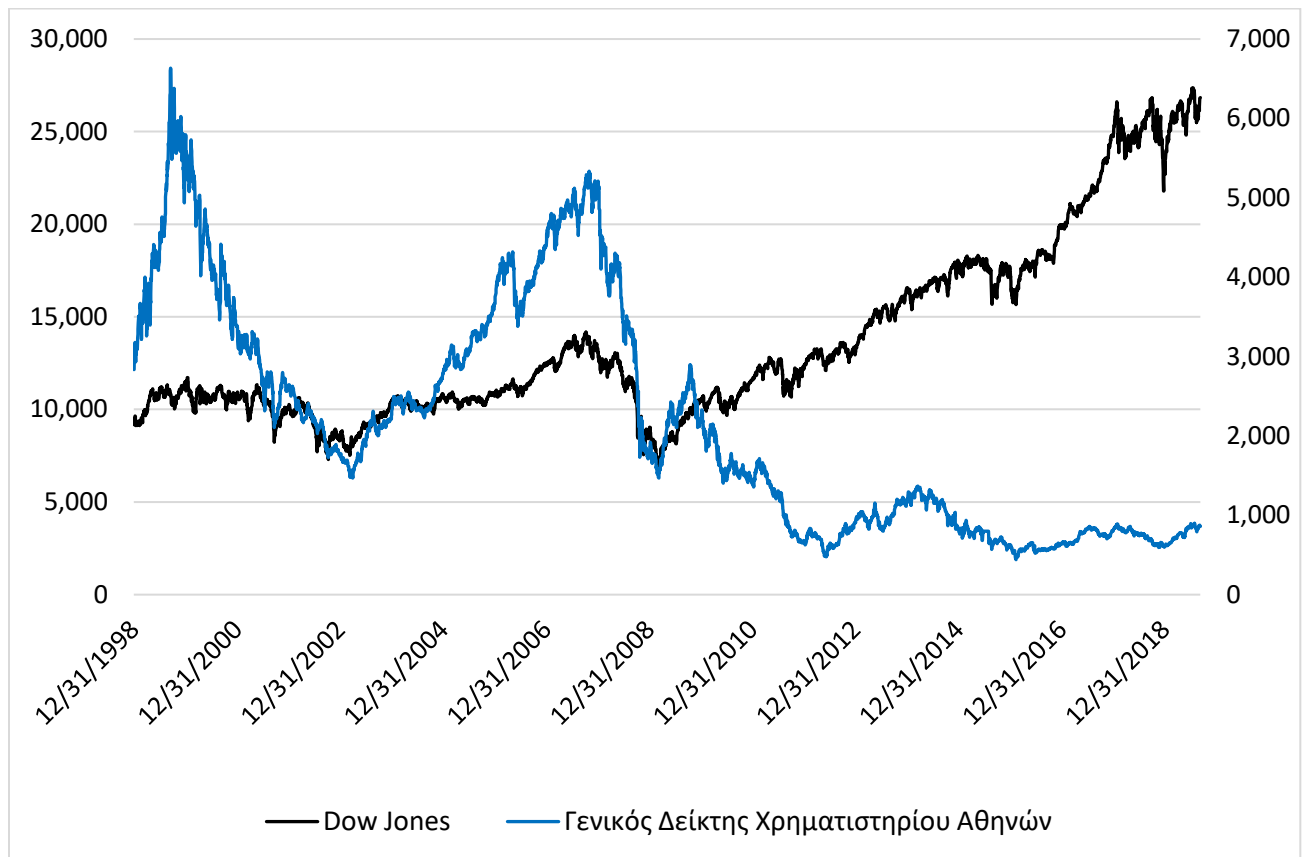
Μπορεί η επόμενη χρονιά δηλαδή όλο το έτος 2009 να ήταν θετικό και ανοδικό για τους δύο δείκτες και συγκεκριμένα ο Γενικός δείκτης να κινήθηκε καλύτερα από τον Dow Jones, αλλά οι χρονιές από το 2010 έως και το τέλος του 2015 με εξαίρεση όλη την χρονιά του 2012 και του 2013 να είναι αρνητικές και με απώλειες για τον Ελληνικό δείκτη. Εν αντιθέσει ο Dow Jones από το 2010 μέχρι και το και το τέλος του 2014 παρουσίασε ανοδική πορεία με μόνο το έτος 2015 να κινείται καθοδικά και να χάνει μόλις -2,23%.

Τέλος το 2015 μέχρι το τέλος του 2018 μπορούμε να παρατηρήσουμε πως ο Γενικός Δείκτης λόγω κυρίως της πολιτικής αστάθειας της χώρας μας από τις 826,16 μονάδες που άρχισε να διαπραγματεύεται την 1η Ιανουαρίου του 2015 έπεσε στις 631,35 την 1η Ιανουαρίου του 2016, ενώ τα επόμενα χρόνια είχε μια ανάκαμψη φτάνοντας την 1/1/2018 στις 802,37 δηλαδή κέρδισε 24,09%. Το έτος 2019 άρχισε με 613,3 μονάδες παρουσιάζοντας και πάλι πτώση -23,56%. Ενώ αντιθέτως ο Dow Jones σε γενικές γραμμές μετά το 2015 κινήθηκε ανοδικά με αξιοσημείωτη να είναι η άνοδος του 2017 καθώς παρουσίασε 25,08%.



Στο διάγραμμα 6.3.1 που ακολουθεί στην συνέχεια παρουσιάζεται η πορεία των δύο δεικτών από το 1999 έως τον Σεπτέμβριο του 2019 με στόχο να γίνει κατανοητή η συγκριτική πορεία που ακολούθησαν τα 20 αυτά χρόνια.

Διάγραμμα 6.3.1: Η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας και του Dow Jones από το 1999 έως τον Σεπτέμβριο του 2019



Πηγή: Datastream

Με βάση το παραπάνω διάγραμμα γίνεται κατανοητό πως ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας το 1999 κινήθηκε σε ιδιαίτερα ανοδικά επίπεδα ενώ ο Dow Jones είχε μια πιο συντηρητική πορεία, όπου μετά ακολούθησε η μεγάλη πτώση του λόγω της φούσκας του χρηματιστηρίου. Επίσης από την ένταξη της χώρας μας στην ζώνη του ευρώ και ιδιαίτερα από το 2002 και μετά παρατηρείται η άνοδος του Γενικού Δείκτη αν είναι ιδιαίτερα μεγάλη σε σχέση με την αντίστοιχη του Dow Jones.

Αντιθέτως από το 2008 και μετά η πορεία των δύο δεικτών είναι εντελώς αντίθετη καθώς ενώ ο Dow Jones κινείται ανοδικά και συνεχώς πηγαίνει σε υψηλότερα επίπεδα,

ενώ ο Γενικός Δείκτης κινείται καθοδικά και συνεχώς όλο και πιο πολύ βυθίζεται στα χαμηλότερα ιστορικά του επίπεδα. Φυσικά η πορεία του Γενικού Δείκτη αντικατοπτρίζει και τις ιδιαίτερα άσχημες οικονομικές συνθήκες που επικρατούσαν στην χώρα μας.

Πίνακας 6.3.2: Η απλή απόδοση των δύο δεικτών για την συνολική περίοδο 1999 έως 2019

	ΓΔΧΑ	Dow Jones	Απόδοση ΓΔΧΑ (%)	Απόδοση Dow Jones (%)
1/1/1999	2836,68	9181,43		
1/1/2019	613,3	23327,46	-78,37%	154,07%

Συνολικά σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που είχαν οι δύο εξεταζόμενοι δείκτες τόσο την 1η Ιανουαρίου του 1999 όσο και την 1η Ιανουαρίου του 2019 είναι ιδιαίτερα αξιοσημείωτο όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 6.3.3 πως ενώ ο Γενικός δείκτης της Αθήνας βρισκόταν στις 2.836,68 μονάδες έφτασε τις μόλις 613,3 μονάδες που ισοδυναμεί με πτώση ίση με -78,37% ενώ ο Dow Jones από τις 9.181,43 έφτασε τις 23.327,46 μονάδες της ίδιας περιόδου με άνοδο της τάξης του 154,07%.

Αυτό πρακτικά για έναν επενδυτή σημαίνει πως στην μία περίπτωση ένα είχε επενδύσει όλα τα χρήματα του στον Γενικό δείκτη της Αθήνας στο διάστημα αυτό των είκοσι χρόνων θα είχε χάσει σχεδόν όλη την αξία τους ενώ εάν είχε επενδύσει στον Dow Jones θα τα είχε υπερδιπλασιάσει.

Πίνακας 6.3.3: Η μέση μηνιαία απόδοση, η μέγιστη και ελάχιστη απόδοση του ΓΔΧΑ και του Dow Jones καθώς και η τυπική τους απόκλιση το διάστημα 31/12/1998 με 31/12/2018

	ΓΔΧΑ	Dow Jones
Μέση μηνιαία απόδοση	-0,11%	0,51%
Μέγιστη μηνιαία απόδοση	21,96%	10,60%
Ελάχιστη μηνιαία απόδοση	-27,87%	-14,06%
Μηνιαία τυπική απόκλιση	8,51%	4,08%

Σύμφωνα με τον υπολογισμό της μέσης μηνιαίας απόδοσης του διαστήματος από τις 31/12/1998 έως τις 31/12/2018 ο δείκτης Dow Jones κινήθηκε με μέσο μηνιαίο κέρδος της τάξης του 0,51%, ενώ αντιθέτως ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας έχανε σε μηνιαία βάση -0,11% όλο το προαναφερθέν διάστημα.

Μπορεί στην μέγιστη μηνιαία απόδοση ο Γενικός δείκτης να ξεπέρασε από τον ένα μήνα στον άλλον τον Dow Jones καθώς πέτυχε άνοδο 21,96% σε σχέση με την άνοδο του 10,60% που είχε ο Dow Jones, όμως ο Γενικός Δείκτης είχε και την ελάχιστη μηνιαία απόδοση, καθώς έχασε σε μηνιαία βάση -27,87% σε σχέση με -14,06% που έχασε ο Dow Jones.

Από τον υπολογισμό των εμπειρικών ευρημάτων του πίνακα 6.3.3 παρατηρούμε επίσης πως διαχρονικά ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσιάζει την μεγαλύτερη επικινδυνότητα συγκριτικά με τον Dow Jones. Πιο συγκεκριμένα η μηνιαία τυπική απόκλιση του Γενικού Δείκτη είναι 8,51% ενώ του Dow Jones είναι 4,08%. Το γεγονός αυτό μας φανερώνει πως ο Γενικός δείκτης έχει υπερδιπλάσια επικινδυνότητα σύμφωνα με την τυπική απόκλιση των αποδόσεων του το διάστημα από τις 31/12/1998 έως τις 31/12/2018.

Πίνακας 6.3.4: Ο συντελεστής συσχέτισης του ΓΔΧΑ και του Dow Jones το διάστημα 31/12/1998 με 31/12/2018

	Αποδόσεις Dow Jones	Αποδόσεις ΓΔΧΑ
Αποδόσεις Dow Jones	1	0.5020
Αποδόσεις ΓΔΧΑ	0.5020	1

Όπως παρατηρούμε από τον πίνακα συσχετίσεων των αποδόσεων των δύο εξεταζόμενων δεικτών, δηλαδή του Γενικού δείκτη του χρηματιστηρίου της Αθήνας και του Dow Jones, μπορεί να παρουσιάζουν θετικό συντελεστή συσχέτισης, αλλά η μεταξύ τους συσχέτιση δεν είναι ιδιαίτερα ισχυρή καθώς ο συντελεστής συσχέτισης ισούται με 0,5020. Ουσιαστικά οι αποδόσεις των δεικτών σε μεγάλο βαθμό σε μηνιαίο επίπεδο κινούνται ως

προς την ίδια κατεύθυνση για το διάστημα από τις 31/12/1998 έως τις 31/12/2018, τόσο σε ανοδικές όσο και σε καθοδικές περιόδους.

## 6.4 Εμπειρικά ευρήματα περιόδου 1999-Απριλίου 2010

Πίνακας 6.4.1: Η απλή απόδοση των δύο δεικτών για την περίοδο 1999 έως Απρίλιο 2010

	ΓΔΧΑ	Dow Jones	Απόδοση ΓΔΧΑ (%)	Απόδοση Dow Jones (%)
1/1/1999	2.836,68	9.181,43		
30/4/2010	1.869,99	11.008,61	-34,08%	19,90%

Σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που είχαν οι δύο εξεταζόμενοι δείκτες τόσο την 1η Ιανουαρίου του 1999 όσο και στις 30 Απριλίου του 2010 παρατηρείται από τον πίνακα 6.4.1 πως οι δύο δείκτες κινήθηκαν εντελώς αντίθετα. Ο Γενικός δείκτης της Αθήνας βρισκόταν στις 2.836,68 μονάδες και έφτασε στις 1.869,99 μονάδες που ισοδυναμεί με πτώση ίση με -34,08% ενώ ο Dow Jones από τις 9.181,43 έφτασε τις 11.008,61 μονάδες την ίδια περίοδο με άνοδο της τάξης του 19,90%.

Πίνακας 6.4.2: Η μέση μηνιαία απόδοση, η μέγιστη και ελάχιστη απόδοση του ΓΔΧΑ και του Dow Jones καθώς και η τυπική τους απόκλιση το διάστημα 31/12/1998 με 30/4/2010

	ΓΔΧΑ	Dow Jones
Μέση μηνιαία απόδοση	0,02%	0,23%
Μέγιστη μηνιαία απόδοση	21,93%	10,60%
Ελάχιστη μηνιαία απόδοση	-27,87%	-14,06%
Μηνιαία τυπική απόκλιση	8,01%	4,47%

Σύμφωνα με τον υπολογισμό της μέσης μηνιαίας απόδοσης του διαστήματος από τις 31/12/1998 έως τις 30/4/2010 ο δείκτης Dow Jones και ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας κινήθηκαν θετικά. Ο Dow Jones είχε μέσο μηνιαίο κέρδος της τάξης του 0,23%, ενώ ο Γενικός Δείκτης μόλις 0,02% σε μηνιαία βάση το προαναφερθέν διάστημα.

Μπορεί στην μέγιστη μηνιαία απόδοση ο Γενικός δείκτης να ξεπέρασε από τον ένα μήνα στον άλλον τον Dow Jones καθώς πέτυχε άνοδο 21,93% σε σχέση με την άνοδο του 10,60% που είχε ο Dow Jones, όμως ο Γενικός Δείκτης είχε και την ελάχιστη μηνιαία απόδοση, καθώς έχασε σε μηνιαία βάση -27,87% σε σχέση με -14,06% που έχασε ο Dow Jones.

Από τον υπολογισμό των εμπειρικών ευρημάτων του πίνακα 6.4.2 παρατηρούμε επίσης πως το διάστημα της ανάλυσης δηλαδή από το 1999 έως τον Απρίλιο του 2010 ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσιάζει την μεγαλύτερη επικινδυνότητα συγκριτικά με τον Dow Jones και μάλιστα σχεδόν διπλάσια. Πιο συγκεκριμένα η μηνιαία τυπική απόκλιση του Γενικού Δείκτη είναι 8,01% ενώ του Dow Jones είναι 4,47%. Το γεγονός αυτό μας φανερώνει πως ο Γενικός δείκτης είναι αρκετά πιο επικίνδυνος σύμφωνα με την τυπική απόκλιση των αποδόσεων του.

Πίνακας 6.4.3: Ο συντελεστής συσχέτισης του ΓΔΧΑ και του Dow Jones το διάστημα 31/12/1998 με 30/4/2010

	Αποδόσεις Dow Jones	Αποδόσεις ΓΔΧΑ
Αποδόσεις Dow Jones	1	0.5067
Αποδόσεις ΓΔΧΑ	0.5067	1

Όπως παρατηρούμε από τον πίνακα συσχετίσεων των αποδόσεων των δύο εξεταζόμενων δεικτών, δηλαδή του Γενικού δείκτη του χρηματιστηρίου της Αθήνας και του Dow Jones, μπορεί να παρουσιάζουν θετικό συντελεστή συσχέτισης, αλλά η μεταξύ τους συσχέτιση δεν είναι πάρα πολύ ισχυρή καθώς ο συντελεστής συσχέτισης ισούται με 0,5067. Ουσιαστικά οι αποδόσεις των δεικτών σε μεγάλο βαθμό σε μηνιαίο επίπεδο

κινούνται ως προς την ίδια κατεύθυνση για το διάστημα από τις 31/12/1998 έως τις 30/4/2010, τόσο σε ανοδικές όσο και σε καθοδικές περιόδους.

## 6.5 Εμπειρικά ευρήματα περιόδου Απριλίου 2010- 31/12/2018

Πίνακας 6.5.1: Η απλή απόδοση των δύο δεικτών για την περίοδο από τον Απρίλιο του 2010 έως τις 31/12/2018

	ΓΔΧΑ	Dow Jones	Απόδοση ΓΔΧΑ (%)	Απόδοση Dow Jones (%)
30/4/2010	1.869,99	11.008,61		
31/12/2018	613,3	23.327,46	-67,20%	111,90%

Σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που είχαν οι δύο εξεταζόμενοι δείκτες τόσο την στις 30 Απριλίου του 2010 όσο και στις 31 Δεκεμβρίου του 2018 παρατηρείται από τον πίνακα 6.5.1 πως οι δύο δείκτες κινήθηκαν και πάλι εντελώς αντίθετα. Ο Γενικός δείκτης της Αθήνας βρισκόταν στις 1.869,99 μονάδες και έφτασε στις 613,3 μονάδες που ισοδυναμεί με πτώση ίση με -67,20% ενώ ο Dow Jones από τις 11.008,61 έφτασε τις 23.327,46 μονάδες με άνοδο της τάξης του 111,90%.

Πίνακας 6.5.2: Η μέση μηνιαία απόδοση, η μέγιστη και ελάχιστη απόδοση του ΓΔΧΑ και του Dow Jones καθώς και η τυπική τους απόκλιση το διάστημα 30/4/2010 έως 31/12/2018

	GRAGENL	DJINDUS
Μέση μηνιαία απόδοση	-0,63%	0,78%
Μέγιστη μηνιαία απόδοση	21,96%	9,54%
Ελάχιστη μηνιαία απόδοση	-24,93%	-8,66%
Μηνιαία τυπική απόκλιση	9,30%	3,47%

Σύμφωνα με τον υπολογισμό της μέσης μηνιαίας απόδοσης του διαστήματος από τις 30/4/2010 έως τις 31/12/2018 ο δείκτης Dow Jones κινήθηκε με μέσο μηνιαίο κέρδος της τάξης του 0,78%, ενώ αντιθέτως ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας έχανε σε μηνιαία βάση -0,63% το προαναφερθέν διάστημα.

Μπορεί στην μέγιστη μηνιαία απόδοση ο Γενικός δείκτης να ξεπέρασε από τον ένα μήνα στον άλλον τον Dow Jones καθώς πέτυχε άνοδο 21,96% σε σχέση με την άνοδο του 9,54% που είχε ο Dow Jones, όμως ο Γενικός Δείκτης είχε και την ελάχιστη μηνιαία απόδοση, καθώς έχασε σε μηνιαία βάση -24,93% σε σχέση με -8,66% που έχασε ο Dow Jones.

Από τον υπολογισμό των εμπειρικών ευρημάτων του πίνακα 6.4.2 παρατηρούμε επίσης πως το διάστημα της ανάλυσης δηλαδή από τον Απρίλιο του 2010 έως το 2019 πως ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσιάζει την μεγαλύτερη επικινδυνότητα συγκριτικά με τον Dow Jones και μάλιστα σχεδόν τριπλάσια. Πιο συγκεκριμένα η μηνιαία τυπική απόκλιση του Γενικού Δείκτη είναι 9,30% ενώ του Dow Jones είναι 3,47%. Το γεγονός αυτό μας φανερώνει πως ο Γενικός δείκτης είναι αρκετά πιο επικίνδυνος σύμφωνα με την τυπική απόκλιση των αποδόσεων του.

Πίνακας 6.5.3: Ο συντελεστής συσχέτισης του ΓΔΧΑ και του Dow Jones το διάστημα 30/4/2010 έως 31/12/2018

	Αποδόσεις Dow Jones	Αποδόσεις ΓΔΧΑ
Αποδόσεις Dow Jones	1	0.5295
Αποδόσεις ΓΔΧΑ	0.5295	1

Όπως παρατηρούμε από τον πίνακα συσχετίσεων των αποδόσεων των δύο εξεταζόμενων δεικτών, δηλαδή του Γενικού δείκτη του χρηματιστηρίου της Αθήνας και του Dow Jones, μπορεί να παρουσιάζουν θετικό συντελεστή συσχέτισης, αλλά η μεταξύ τους συσχέτιση δεν είναι πάρα πολύ ισχυρή καθώς ο συντελεστής συσχέτισης ισούται με 0,5295. Ουσιαστικά οι αποδόσεις των δεικτών σε μεγάλο βαθμό σε μηνιαίο επίπεδο κινούνται ως προς την ίδια κατεύθυνση για το διάστημα από τις 30/4/2010 έως τις 31/12/2018, τόσο σε ανοδικές όσο και σε καθοδικές περιόδους.

## Συμπεράσματα

Στόχος της παρούσας διπλωματικής εργασίας ήταν να αναλυθεί και να διερευνηθεί η πορεία που ακολούθησε το Ελληνικό χρηματιστήριο 20 χρόνια μετά το 1999 και να συγκριθεί ο βαθμός επικινδυνότητας αλλά και η πορεία του Γενικού δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας με τον Αμερικάνικο δείκτη Dow Jones.

Βασικά θέματα που αναλύθηκαν ήταν η ιστορία της εξέλιξης του ελληνικού χρηματιστηρίου από τον 19ο αιώνα μέχρι σήμερα με τα σημαντικότερα γεγονότα της ιστορίας του, οι υπηρεσίες που έχουν πρόσβαση οι επενδυτές σήμερα, οι βασικοί δείκτες του ελληνικού χρηματιστηρίου, ο τρόπος που σταθμίζεται παλαιότερος από τους Ελληνικούς δείκτες ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ο αριθμός των εισηγμένων μετοχών σε αυτόν και η σχετική τους στάθμιση στο δείκτη τις ημερομηνίες 30/12/1999, 31/12/2009, 31/12/2018 και 28/6/2019, τα σημαντικά πολιτικά αλλά και οικονομικά γεγονότα που επηρέασαν τον δείκτη τα τελευταία 20 χρόνια, η ανάλυση των 60 εισηγμένων εταιρειών που συνθέτουν σήμερα τον Γενικό δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, οι Διαγραφές και οι Εισαγωγές όλων των εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας από το 1999 μέχρι το 2019, η σύγκριση του Ελληνικού χρηματιστηρίου και της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με το αντίστοιχο μέσο όρο της Ευρώπης και τέλος μέσω της συμβολής πραγματοποιήθηκε η ανάλυση που προαναφέρθηκε ανάμεσα στο Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας και στον Αμερικάνικο δείκτη Dow Jones με τον υπολογισμό ευρημάτων που αφορούν την απόδοση, την μέση απόδοση, την ελάχιστη απόδοση, την μέγιστη απόδοση, την τυπική απόκλιση και τον συντελεστή συσχέτισης που παρουσίασαν οι δύο δείκτες τόσο για το συνολικό διάστημα 1999-2019 όσο και για επιμέρους χρονικά διαστήματα.

Αναλυτικότερα, τον Σεπτέμβριο του 1876, επί κυβερνήσεως του Κουμουνδούρου ιδρύθηκε το Χρηματιστήριο Αξιών των Αθηνών ως αυτοελεγχόμενο δημόσιο ίδρυμα. Οι πρώτες κινητές αξίες που άρχισαν να διαπραγματεύονται ήταν οι μετοχές της Εθνικής Τράπεζας, άλλων τραπεζών της εποχής καθώς και ομολογίες εθνικών δανείων.

Από την έρευνα που πραγματοποιήθηκε καταλήγουμε πως, η μεγάλη άνοδος του Ελληνικού χρηματιστηρίου το 1999 οφείλονταν σε πλασματικές τιμές μετοχών εταιρειών οι οποίες δεν ανταποκρίνονταν στην πραγματικότητα αλλά κυρίως στην ιδιαίτερα υψηλή αισιοδοξία των επενδυτών και στο εύφορο κλίμα κερδοφορίας που είχε δημιουργηθεί. Ως



αποτέλεσμα αυτού ήταν η ξαφνική υποτίμηση των περισσότερων μετοχών αμέσως μετά το “σκάσιμο” της φούσκας του 1999.

Παρόλα αυτά μια σειρά από θετικά οικονομικά και πολιτικά γεγονότα μετά το 2001 που αφορούσαν την χώρα μας, όπως η ένταξη της Ελλάδας στην ζώνη του ευρώ αλλά και οι επερχόμενοι ολυμπιακοί αγώνες, οδήγησαν εκ νέου τους επενδυτές στο να έχουν αισιόδοξες επενδυτικές βλέψεις για το μέλλον. Παρόλα αυτά το ξέσπασμα της μεγάλης χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2007-2008 με τις υψηλές τιμές που είχαν δημιουργηθεί στις μετοχές φανέρωσαν τα διαρθρωτικά προβλήματα τόσο σε σχέση με την δομή, όσο και με τις οικονομικές καταστάσεις πολλών εισηγμένων εταιρειών.

Η κρίση του 1999 επηρέασε σε μεγάλο βαθμό τις εισηγμένες εταιρείες με τις διαγραφές έως τον Σεπτέμβριο του 2019 να είναι 272 και οι εισαγωγές 198. Οι διαγραφές των εταιρειών μπορεί να οφείλονται σε συγχώνευση, σε πτώχευση, σε εξαγορά, σε θέματα που αφορούν τον κανονισμό, αλλά και σε οριστική διαγραφή τους με απόφαση των μετόχων. Όσον αφορά τις εισηγμένες, από το 1999 μέχρι σήμερα 10 βρίσκονται σε αναστολή διαπραγμάτευσης.

Από τις 272 διαγραφές συνολικά οι πτωχεύσεις εταιρειών ήταν 100, οι συγχωνεύσεις 105, οι εξαγορές 14 οι οριστικές διαγραφές με απόφαση των μετόχων 45 και με βάση τον κανονισμό 8.

Αναλυτικότερα, την περίοδο της μεγάλης άνθησης του χρηματιστηρίου δηλαδή το διάστημα 1999-2000 οι εισαγωγές ήταν πολύ περισσότερες με 37 και 53 αντίστοιχα ενώ διαγράφηκαν μόλις 1 το 1999 και 5 το 2000. Το αντίθετο όμως παρατηρείται από το 2006 και μετά, που το έτος εκείνο οι διαγραφές ήταν 41 με τις εισαγωγές νέων να είναι μόλις 2. Αντίστοιχα και το 2016 και 2017 οι διαγραφές ήταν 24 και 20 αντίστοιχα ενώ οι εισαγωγές μόλις 4 συνολικά και τα δύο έτη. Το γεγονός αυτό μας φανερώνει πως τα πρόσφατα οικονομικά προβλήματα της χώρας επηρέασαν αλλά και συνεχίζουν ακόμα και σήμερα τις ελληνικές εισηγμένες επιχειρήσεις.

Ακόμη σύμφωνα με την ανάλυση και σύγκριση που έγινε του δείκτη της συνολικής κεφαλαιοποίησης προς το ΑΕΠ για την Ελλάδα αλλά και για την Ευρώπη από το 1999 έως το 2018 πρώτα απ’ όλα διεξήχθη ως συμπέρασμα πως η συνολική κεφαλαιοποίηση του Ελληνικού χρηματιστηρίου από το 1999 έως το 2018 αποτελούσε κατά μέσο όρο το 40,00% του ΑΕΠ της Ελλάδας, ενώ το έτος 1999 ανέρχονταν στο 108,1% και το 2011 μόλις στο 13,0%. Σύμφωνα όμως με τον υπολογισμό του δείκτη, το ελληνικό χρηματιστήριο διαχρονικά είχε περιθώρια ανόδου, ιδίως όταν η χώρα είχε αυξήσει - ανεβάσει το ΑΕΠ της. Η χρηματιστηριακή αξία όλων των εισηγμένων εταιρειών το 1999

ξεπέρασαν το ΑΕΠ της χώρας, ενώ το 2011 υπό τον φόβο εξόδου της Ελλάδας από τη ζώνη του ευρώ δεν υπήρχε επενδυτική εμπιστοσύνη και η κεφαλαιοποίηση του χρηματιστηρίου ήταν αρκετά πιο κάτω και από τα 50 δισεκατομμύρια. Συμπερασματικά λοιπόν, λόγω της πολιτικής σταθερότητας της χώρας μας και της απορρέουσας εμπιστοσύνης των επενδυτών, το Χρηματιστήριο της Αθήνας έχει μεγάλες πιθανότητες υπέρ-απόδοσης σε σύγκριση με τον μέσο όρο των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων σε βάθος χρόνου. Φυσικά όμως δεν πρέπει να ξεχνάμε πως ο δείκτης αποτελεί μία ένδειξη για το παρόν και όχι προβλεπτικά για το μέλλον. Οι παράγοντες που τον επηρεάζουν σαφέστατα είναι αρκετοί όπως το ίδιο το ΑΕΠ και οι μεταβλητές των συνιστώσεων του παραδείγματος χάριν οι εισαγωγές, οι εξαγωγές, η εγχώρια κατανάλωση. Αλλά και οι παράγοντες που αφορούν το ίδιο το χρηματιστήριο και τις εισηγμένες σε αυτό όπως οι αυξήσεις κεφαλαίου των εισηγμένων εταιρειών, οι αποχωρήσεις υπάρχουσών μετοχών από το ταμπλό, οι εισαγωγές νέων κλπ

Τέλος σύμφωνα με την εμπειρική ανάλυση ανάμεσα στον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου της Αθήνας και στον Αμερικάνικο δείκτη Dow Jones για το συνολικό διάστημα από το 1999 έως το 2019 όσο και για τα επιμέρους διαστήματα που πραγματοποιήθηκε μέσω μηνιαίων δεδομένων τα οποία αντλήθηκαν από την βάση δεδομένων datastream καταλήγουμε στα ακόλουθα συμπεράσματα.

Για την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου του 1999 έως την 1η Ιανουαρίου του 2019 ο Γενικός δείκτης της Αθήνας βρισκόταν στις 2.836,68 μονάδες έφτασε τις μόλις 613,3 μονάδες που ισοδυναμεί με πτώση ίση με -78,37% ενώ ο Dow Jones από τις 9.181,43 έφτασε τις 2 23.327,46 μονάδες της ίδιας περιόδου με άνοδο της τάξης του 154,07%. Αυτό πρακτικά για έναν επενδυτή σημαίνει πως στην μία περίπτωση ένα είχε επενδύσει όλα τα χρήματα του στον Γενικό δείκτη της Αθήνας στο διάστημα αυτό των είκοσι χρόνων θα είχε χάσει σχεδόν όλη την αξία τους ενώ εάν είχε επενδύσει στον Dow Jones θα τα είχε υπερδιπλασιάσει.

Σύμφωνα με τον υπολογισμό της μέσης μηνιαίας απόδοσης του προαναφερθέντος διαστήματος διαστήματος ο δείκτης Dow Jones κινήθηκε με μέσο μηνιαίο κέρδος της τάξης του 0,51%, ενώ αντιθέτως ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας έχανε σε μηνιαία βάση -0,11%. Μπορεί στην μέγιστη μηνιαία απόδοση ο Γενικός δείκτης να ξεπέρασε από τον ένα μήνα στον άλλον τον Dow Jones καθώς πέτυχε άνοδο 21,96% σε σχέση με την άνοδο του 10,60% που είχε ο Dow Jones, όμως ο Γενικός Δείκτης είχε και την ελάχιστη μηνιαία απόδοση, καθώς έχασε σε μηνιαία βάση -27,87% σε σχέση με -14,06% που έχασε ο Dow Jones. Επίσης διαχρονικά ο Γενικός Δείκτης του

Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσιάζει την μεγαλύτερη επικινδυνότητα συγκριτικά με τον Dow Jones και πιο συγκεκριμένα η μηνιαία τυπική απόκλιση του Γενικού Δείκτη είναι 8,51% ενώ του Dow Jones είναι 4,08%. Το γεγονός αυτό μας φανερώνει πως ο Γενικός δείκτης έχει υπερδιπλάσια επικινδυνότητα σύμφωνα με την τυπική απόκλιση των αποδόσεων του το διάστημα από τις 31/12/1998 έως τις 31/12/2018. Τέλος οι δύο εξεταζόμενοι δείκτες, δηλαδή ο Γενικός δείκτης του χρηματιστηρίου της Αθήνας και ο Dow Jones, παρουσιάζουν θετικό συντελεστή συσχέτισης, αλλά η μεταξύ τους συσχέτιση δεν είναι ιδιαίτερα ισχυρή καθώς ο συντελεστής συσχέτισης ισούται με 0,5020. Ουσιαστικά οι αποδόσεις των δεικτών σε μεγάλο βαθμό σε μηνιαίο επίπεδο κινούνται ως προς την ίδια κατεύθυνση για το διάστημα από τις 31/12/1998 έως τις 31/12/2018, τόσο σε ανοδικές όσο και σε καθοδικές περιόδους.

Για την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου του 1999 έως τις 30 Απριλίου του 2010 οι δύο δείκτες κινήθηκαν εντελώς αντίθετα. Ο Γενικός δείκτης της Αθήνας βρισκόταν στις 2.836,68 μονάδες και έφτασε στις 1.869,99 μονάδες που ισοδυναμεί με πτώση ίση με -34,08% ενώ ο Dow Jones από τις 9.181,43 έφτασε τις 11.008,61 μονάδες την ίδια περίοδο με άνοδο της τάξης του 19,90%. Σύμφωνα με τον υπολογισμό της μέσης μηνιαίας απόδοσης του διαστήματος από τις 31/12/1998 έως τις 30/4/2010 ο δείκτης Dow Jones και ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας κινήθηκαν θετικά. Ο Dow Jones είχε μέσο μηνιαίο κέρδος της τάξης του 0,23%, ενώ ο Γενικός Δείκτης μόλις 0,02% σε μηνιαία βάση το προαναφερθέν διάστημα. Μπορεί στην μέγιστη μηνιαία απόδοση ο Γενικός δείκτης να ξεπέρασε από τον ένα μήνα στον άλλον τον Dow Jones καθώς πέτυχε άνοδο 21,93% σε σχέση με την άνοδο του 10,60% που είχε ο Dow Jones, όμως ο Γενικός Δείκτης είχε και την ελάχιστη μηνιαία απόδοση, καθώς έχασε σε μηνιαία βάση -27,87% σε σχέση με -14,06% που έχασε ο Dow Jones. Ακόμη, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσιάζει την μεγαλύτερη επικινδυνότητα συγκριτικά με τον Dow Jones και μάλιστα σχεδόν διπλάσια. Πιο συγκεκριμένα η μηνιαία τυπική απόκλιση του Γενικού Δείκτη είναι 8,01% ενώ του Dow Jones είναι 4,47%. Το γεγονός αυτό μας φανερώνει πως ο Γενικός δείκτης είναι αρκετά πιο επικίνδυνος σύμφωνα με την τυπική απόκλιση των αποδόσεων του. Τέλος με βάση τον συντελεστή συσχέτισης των αποδόσεων των δύο εξεταζόμενων δεικτών, δηλαδή του Γενικού δείκτη του χρηματιστηρίου της Αθήνας και του Dow Jones, μπορεί να παρουσιάζουν θετικό συντελεστή συσχέτισης, αλλά η μεταξύ τους συσχέτιση δεν είναι πάρα πολύ ισχυρή καθώς ο συντελεστής συσχέτισης ισούται με 0,5067. Ουσιαστικά οι αποδόσεις των δεικτών σε μεγάλο βαθμό σε μηνιαίο επίπεδο

κινούνται ως προς την ίδια κατεύθυνση για το διάστημα από τις 31/12/1998 έως τις 30/4/2010, τόσο σε ανοδικές όσο και σε καθοδικές περιόδους.

Για την περίοδο από τις 30 Απριλίου του 2010 έως τις 31 Δεκεμβρίου του 2018 παρατηρείται πως οι δύο δείκτες κινήθηκαν και πάλι εντελώς αντίθετα. Ο Γενικός δείκτης της Αθήνας βρισκόταν στις 1.869,99 μονάδες και έφτασε στις 613,3 μονάδες που ισοδυναμεί με πτώση ίση με -67,20% ενώ ο Dow Jones από τις 11.008,61 έφτασε τις 23.327,46 μονάδες με άνοδο της τάξης του 111,90%. Επίσης σύμφωνα με τον υπολογισμό της μέσης μηνιαίας απόδοσης του διαστήματος από τις 30/4/2010 έως τις 31/12/2018 ο δείκτης Dow Jones κινήθηκε με μέσο μηνιαίο κέρδος της τάξης του 0,78%, ενώ αντιθέτως ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας έχανε σε μηνιαία βάση -0,63% το προαναφερθέν διάστημα. Όσον αφορά την μέγιστη μηνιαία απόδοση ο Γενικός δείκτης ξεπέρασε από τον ένα μήνα στον άλλον τον Dow Jones καθώς πέτυχε άνοδο 21,96% σε σχέση με την άνοδο του 9,54% που είχε ο Dow Jones, όμως ο Γενικός Δείκτης είχε και την ελάχιστη μηνιαία απόδοση, καθώς έχασε σε μηνιαία βάση -24,93% σε σχέση με -8,66% που έχασε ο Dow Jones. Επιπρόσθετα, για το διάστημα της ανάλυσης δηλαδή από τον Απρίλιο του 2010 έως το 2019 πως ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσιάζει την μεγαλύτερη επικινδυνότητα συγκριτικά με τον Dow Jones και μάλιστα σχεδόν τριπλάσια. Πιο συγκεκριμένα η μηνιαία τυπική απόκλιση του Γενικού Δείκτη είναι 9,30% ενώ του Dow Jones είναι 3,47%. Το γεγονός αυτό μας φανερώνει πως ο Γενικός δείκτης είναι αρκετά πιο επικίνδυνος σύμφωνα με την τυπική απόκλιση των αποδόσεων του. Τέλος ο συντελεστής συσχέτισης των αποδόσεων των δύο εξεταζόμενων δεικτών, μπορεί να παρουσιάζεται θετικός, αλλά η μεταξύ τους συσχέτιση δεν είναι πάρα πολύ ισχυρή καθώς ο συντελεστής ισούται με 0,5295. Ουσιαστικά οι αποδόσεις των δεικτών σε μεγάλο βαθμό σε μηνιαίο επίπεδο κινούνται ως προς την ίδια κατεύθυνση για το διάστημα από τις 30/4/2010 έως τις 31/12/2018, τόσο σε ανοδικές όσο και σε καθοδικές περιόδους.

# Βιβλιογραφία

## Ελληνικά Συγγράμματα

Αλεξάκης Π. 2006, Το Ελληνικό Χρηματιστήριο Κάτω απο τις Ευρωπαϊκές Χρηματιστηριακές Εξελίξεις, Εκδόσεις: Γ. ΠΑΡΙΚΟΣ & ΣΙΑ Ε.Ε.(ΕΛΛΗΝ)

Κιντής Α., 1999, Στατιστικές και οικονομετρικές μέθοδοι, Εκδόσεις:  
<https://www.public.gr/product/books/greek-books/natural-science/math/statistik-es-kai-oikonometrikes-methodoi/prod1097238pp/>

Ξανθακης Ε., 2002, Δομή και Μικροδομή της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς, Εκδόσεις Παπαζήση

Συριόπουλος Κ, 1999, Διεθνείς Κεφαλαιαγορές Ι, Εκδόσεις Ανικούλα

Φίλιππας Ν., 2010, Αμοιβαία Κεφάλαια, Εκδόσεις: Μπαμπαλός Β. - Στυλιανιδης Σ.

Φίλιππας Ν., 2005 «Επενδύσεις», εκδόσεις Πανεπιστημιακό

Χαρδούβελης Γ. , (2011) , «Το χρονικό της διεθνούς και της συνακόλουθης ελληνικής και ευρωπαϊκής κρίσης : Αίτια , αντιδράσεις , επιπτώσεις , προοπτική, Εκδόσεις Λιβάνης

## Διαδικτυακή

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2018, Ετήσιο Δελτίο Χρηματιστηρίου Αθηνών 2018, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[https://www.athexgroup.gr/documents/10180/5487982/ATHEX\\_Annual\\_Report\\_2018\\_GR\\_v1.0\\_2019\\_05.pdf/145961ae-ff39-429d-b054-540ebb48738c](https://www.athexgroup.gr/documents/10180/5487982/ATHEX_Annual_Report_2018_GR_v1.0_2019_05.pdf/145961ae-ff39-429d-b054-540ebb48738c)

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2018, Ετήσιο Δελτίο Χρηματιστηρίου Αθηνών 2018, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[https://www.athexgroup.gr/documents/10180/5487982/ATHEX\\_Annual\\_Report\\_2018\\_GR\\_v1.0\\_2019\\_05.pdf/145961ae-ff39-429d-b054-540ebb48738c](https://www.athexgroup.gr/documents/10180/5487982/ATHEX_Annual_Report_2018_GR_v1.0_2019_05.pdf/145961ae-ff39-429d-b054-540ebb48738c)

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSE), ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/index-profile/-/select-index/62>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEGTI), ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/index-profile/-/select-index/525>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEM), ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/index-profile/-/select-index/80>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEMSFW), ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/index-profile/-/select-index/524>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEMSFW), ηλεκτρονικός ιστότοπος:<https://www.athexgroup.gr/el/index-profile/-/select-index/524>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (FTSEA), ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/index-profile/-/select-index/101>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (ΓΔ), ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/index-profile/-/select-index/17>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Δείκτες (ΔΜΚ), ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/index-snapshot/-/select-index/137>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Διακανονισμός, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/listing-alternative-market>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Διαπραγμάτευση, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/listing-regulated-market>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Εισαγωγή στην Εναλλακτική Αγορά, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/listing-alternative-market>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Εισαγωγή στην Κύρια Αγορά, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/listing-regulated-market>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Εκκαθάριση, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/listing-alternative-market>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Κανονιστικό πλαίσιο, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/regulatory>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Καταχώρηση, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/functions-depository>

AthexGroup Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, 2019, Προϊόντα, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/indices>

grinvest.gr, 2019, 1841: Ιδρύθηκε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <http://grinvest.gr/tevents/1841-%CE%AF%CE%B4%CF%81%CF%85%CF%83%CE%B7-%CF%84%CE%B7%CF%82-%CE%B5%CE%B8%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE%CF%82-%CF%84%CF%81%CE%B1%CF%80%CE%AD%CE%B6%CE%B7%CF%82/>

iellada.gr, 2019, Η ιστορία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.iellada.gr/istoria/i-istoria-toy-hrmatistiriou-athinon>

Κοτζαμάνης Σ. 2014, ΧΑ: Μια σύγκριση που δίνει σήμα... υπεραπόδοσης, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.euro2day.gr/investments/guide/article/1194676/ha-mia-sygkrish-roy-dinei-shma-yperapodoshs.html>

newsbeast.gr, 2011, Επίθεση στη Moody's για τη νέα υποβάθμιση, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.newsbeast.gr/financial/arthro/179349/epithesi-sti-moodys-gia-ti-nea-upovathmisi>

protothema.gr, 2013, Τρία χρόνια από το έγκλημα στο Καστελόριζο, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.protothema.gr/politics/article/273668/tria-xronia-apo-to-egklhma-sto-kastelorizo/>

wikipedia.org, 2019, Χρηματιστήριο αξιών, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%AE%CF%81%CE%B9%CE%BF\\_%CE%B1%CE%BE%CE%B9%CF%8E%CE%BD](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%AE%CF%81%CE%B9%CE%BF_%CE%B1%CE%BE%CE%B9%CF%8E%CE%BD)

WILL KENTON, 2019, Stock Market Capitalization-to-GDP Ratio Definition, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.investopedia.com/terms/m/marketcapgdp.asp>

Worldscope, 2019, ADMIE IPTO SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Aegean Airlines A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Alpha Bank A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, AS Company A.E, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Autohellas A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Avax A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Cenergy Holdings SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Coca Cola HBC AG, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Elton SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Eurobank Εργασίας A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Flexopack A.E, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, I Kloukinas I Lappas SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Iaso, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Iktinos Hellas A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, International Real Estate Investment Company Sa, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Intracom Constructions, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Intracom Holdings AE, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Intralot Integrated Lottery Systems & Services A.E, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Jumbo A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Kekrops A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Kri Kri Milk Industry SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Lamda Development A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Lampsas Hellenic Hotels SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Marfin Investment Group Holdings A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, MLS Multimedia SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Plaisio Computers SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Profile Systems and Software SA., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Quest Holdings SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, REDS Real Estate Development & Services A.E., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Thessaloniki Water and Sewage Co SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Thrace Plastics Holding and Commercial SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Titan Cement International SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Viohalco SA, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, ΑΤΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, ΔΕΗ, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, ΕΚΤΕΡ, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Εταιρεία Υδρεύσεως και Αποχετεύσεως Πρωτεύουσας, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Ευρωπαϊκή Γενική Ασφαλιστική Εταιρεία Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Καρατζής Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Λιμενική Αρχή Θεσσαλονίκης Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Λιμενική Αρχή Πειραιώς Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ), βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Ομίλου Ιατρικού Αθηνών, βάση δεδομένων Datastream



Worldscope, 2019, ΟΠΑΠ Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (ΟΤΕ), βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Παπουτσάνης Βιομηχανική και Εμπορική Καταναλωτικών Αγαθών Α.Ε, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Πλαστικά Κρήτης Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Σαράντης Α.Β.Ε.Ε, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Τέρνα Ενεργειακή Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Τεχνική Ολυμπιακή Α.Ε, βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Φουρλής Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Worldscope, 2019, Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε., βάση δεδομένων Datastream

Αρτίκης Π., 2013, Διαχείριση Αξίας και Κινδύνου, Εκδόσεις Φαίδιμος

Εθνική Τράπεζα Ιστορικό Αρχείο, 2019, Αρχείο Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (1825-1966), ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://ha.nbg.gr/el/explore/ha-archives/nbg-archives>

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1999, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_1999\\_gr.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_1999_gr.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2000, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_2000\\_gr.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2000_gr.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2001, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_2001\\_gr.PDF](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2001_gr.PDF)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2002, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_2002\\_gr.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2002_gr.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2003, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_2003\\_gr.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2003_gr.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2004, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_2004\\_gr.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2004_gr.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2005, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Etisia2005.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Etisia2005.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2006, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_2006\\_gr.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2006_gr.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2007, ηλεκτρονικός ιστότοπος: [http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/etisia\\_2007.PDF](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2007.PDF)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2008, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/etisia\\_2008.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2008.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2009, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/etisia\\_2009.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/etisia_2009.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2010, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual2010.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual2010.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2011, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_2011\\_gr.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2011_gr.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2012, ηλεκτρονικός  
ιστότοπος:[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual%20report%202012.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual%20report%202012.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2013, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_2013\\_gr.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_2013_gr.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2014, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_Report\\_2014\\_2.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2014_2.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2015, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_Report\\_2015.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_2015.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2016, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/Annual\\_Report\\_gr\\_2016.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/Annual_Report_gr_2016.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2017, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/%CE%95%CE%A4%CE%97%CE%A3%CE%99%CE%91%20%CE%95%CE%9A%CE%98%CE%95%CE%A3%CE%97%202017%20%CE%A4%CE%95%CE%9B%CE%99%CE%9A%CE%9F.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/%CE%95%CE%A4%CE%97%CE%A3%CE%99%CE%91%20%CE%95%CE%9A%CE%98%CE%95%CE%A3%CE%97%202017%20%CE%A4%CE%95%CE%9B%CE%99%CE%9A%CE%9F.pdf)

Ετήσια Έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2018, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
[http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual\\_Reports/files/%CE%95%CF%84%CE%AE%CF%83%CE%B9%CE%B1%20%CE%88%CE%BA%CE%B8%CE%B5%CF%83%CE%B7%202018\\_final.pdf](http://www.hcmc.gr/aweb/files/Annual_Reports/files/%CE%95%CF%84%CE%AE%CF%83%CE%B9%CE%B1%20%CE%88%CE%BA%CE%B8%CE%B5%CF%83%CE%B7%202018_final.pdf)

Νίκα Σ., 2010, Πώς τα spreads μας έστειλαν στο Ταμείο, ηλεκτρονικός ιστότοπος:  
<https://www.kathimerini.gr/390925/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/pws-ta-spreads-mas-esteilan-sto-tameio>

Νικήτας Σ., 2013, Όταν άρχισε η κρίση: Η κατάρρευση της Lehman Brothers, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.news247.gr/afieromata/otan-archise-i-krisi-i-katarreysi-tis-lehman-brothers.6227071.html>

Σταυρόπουλος Θ., 2016, Εκλεισε 140 χρόνια ζωής το Χρηματιστήριο!, ηλεκτρονικός ιστότοπος: <https://www.euro2day.gr/news/market/article/1427193/ekleise-140-hronia-zohs-to-hrhmatisthrio.html>