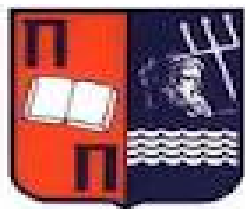


ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



ΤΜΗΜΑ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

στη ΝΑΥΤΙΛΙΑ

«ΧΡΗΣΗ ΣΥΓΧΡΟΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΡΙΤΗΡΙΩΝ ΣΤΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ»

Ροδοσθένους Ευανθία

Διπλωματική Εργασία

που υποβλήθηκε στο Τμήμα Ναυτιλιακών Σπουδών του Πανεπιστημίου Πειραιώς ως
μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος
Ειδίκευσης στη Ναυτιλία

Πειραιάς
Νοέμβριος 2011

ΔΗΛΩΣΗ ΑΥΘΕΝΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

«Το άτομο το οποίο εκπονεί τη διπλωματική εργασία φέρει ολόκληρη την ευθύνη προσδιορισμού της δίκαιης χρήσης υλικού, η οποία ορίζεται στη βάση των εξής παραγόντων: του σκοπού και χαρακτήρα της χρήσης (εμπορικός, μη κερδοσκοπικός ή εκπαιδευτικός), της φύσης του υλικού, που χρησιμοποιεί (τμήμα του κειμένου, πίνακες, σχήματα, εικόνες ή χάρτες), του ποσοστού και της σημαντικότητας του τμήματος, που χρησιμοποιεί σε σχέση με το όλο κείμενο υπό copyright, και των πιθανών συνεπειών της χρήσης αυτής στην αγορά ή στη γενικότερη αξία του υπό copyright κειμένου».

Ροδοσθένους Ευανθία
Νοέμβριος 2011

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρούσα διπλωματική εργασία εκπονήθηκε στα πλαίσια της ολοκλήρωσης των σπουδών μου στο Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα της Ναυτιλίας του Πανεπιστημίου Πειραιά.

Επιθυμώ να εκφράσω τις θερμές ευχαριστίες μου στον καθηγητή κύριο Ελευθέριο Θαλασσινό, ο οποίος είχε αναλάβει την επίβλεψη της εκπόνησης της παρούσας διπλωματικής εργασίας για την αμέριστη βοήθεια και τις εποικοδομητικές παρατηρήσεις του.

Επίσης εκφράζω τις ευχαριστίες μου προς τα υπόλοιπα μέλη της εξεταστικής επιτροπής, κκ. Ανδρέα Μερικά και Δημήτριο Γουνόπουλο.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η μελέτη επί της εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και των προϋποθέσεων της Εταιρικής Διακυβέρνησης από τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις και αν η εφαρμογή τους σχετίζεται με την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων αυτών για προσέλκυση χρηματοδοτών.

Τα ανωτέρω δύο οικονομικά κριτήρια προσεγγίστηκαν τόσο θεωρητικά όσο και εμπειρικά. Κατά τη θεωρητική προσέγγιση γίνεται ανάπτυξη των ΔΛΠ που σχετίζονται με τη ναυτιλία και διερευνάται αν η ορθή εφαρμογή των κανόνων των ΔΛΠ γίνεται κριτήριο από τους ενδιαφερομένους στη λήψη αποφάσεων για χρηματοδότηση.

Κατά την εμπειρική προσέγγιση εξετάστηκε η σχέση των προϋποθέσεων της Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζουν δέκα ναυτιλιακές εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης με τους Δείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίου (ROE, Return On Equity) και Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA, Return On Assets) για τα έτη από 2007 έως σήμερα. Αντικείμενο της μελέτης αποτέλεσε ο «Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης», με βάση το νόμο 3016/2002 .

Για τη στατιστική έρευνα ακολουθήσαμε τη μέθοδο του μη παραμετρικού ελέγχου MANN – WHITNEY, στον οποίο εξετάζουμε τη σχέση εξάρτησης της Εταιρικής Διακυβέρνησης και των δεικτών αποδοτικότητας των εταιρειών.

Συμπέρασμα της παρούσας εργασίας είναι το γεγονός ότι η ορθή εφαρμογή των ΔΛΠ όπως επίσης και οι αυξανόμενες ενεργές προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης από τις ναυτιλιακές εταιρείες, αυξάνουν τους δείκτες αποδοτικότητας των εταιρειών, προσελκύοντας με αυτόν τον τρόπο περισσότερους χρηματοδότες.

Λέξεις Κλειδιά: Κριτήρια ναυτιλιακής χρηματοδότησης, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, Εταιρική Διακυβέρνηση, προϋποθέσεις Εταιρικής Διακυβέρνησης.

ABSTRACT

The purpose of this paper is to study on the application of International Accounting Standards and conditions of Corporate Governance to the shipping companies and if their application is related to the return indices of these firms with the way to attract financiers.

These two economic criteria were approached both theoretically and empirically. In the theoretical approach is the development of IAS associated with shipping and investigated whether the correct application of the rules of IAS is criterion by stakeholders in decisions on funding.

In the empirical approach examined the relationship of the conditions of Corporate Governance which are applied from ten shipping companies listed on the NYSE with the ratios of capital (ROE, Return On Equity) and return on assets (ROA, Return On Assets) from the year 2007 to today. Basis of this study was the "Charter of Corporate Governance", by law 3016/2002.

For the survey followed the method of non-parametric test MANN - WHITNEY, which considering the interdependence of Corporate Governance and performance indices of companies.

Conclusion of this paper is that the correct applications of IAS as well as the active growing conditions of Corporate Governance by shipping companies increase the return indices of the companies, attracting thus more financiers.

Key Words: criteria of shipping finance, International Accounting Standards, Corporate Governance, conditions of Corporate Governance

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

	Σελ.
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	
1.1 Εισαγωγή στα ΔΛΠ.....	6
1.2 Θεωρητική προσέγγιση ΔΛΠ – Ιστορική αναδρομή.....	9
1.3 ΔΛΠ και Ναυτιλιακές επιχειρήσεις.....	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. Εταιρική Διακυβέρνηση.....	23
2.1 Θεωρητική προσέγγιση -Έννοια Εταιρικής Διακυβέρνησης.....	23
2.2 Ιστορική Αναδρομή Εταιρικής Διακυβέρνησης.....	24
2.3 Αρχές και Συστήματα Εταιρικής Διακυβέρνησης.....	26
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. Επισκόπηση βιβλιογραφίας.....	30
3.1 Βιβλιογραφική Επισκόπηση για ΔΛΠ.....	30
3.2 Βιβλιογραφική Επισκόπηση για την Εταιρική Διακυβέρνηση.....	32
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. Οι Ναυτιλιακές επιχειρήσεις, τα ΔΛΠ και η Εταιρική Διακυβέρνηση.....	36
4.1 Οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις της έρευνας – Ιστορικό εταιρειών.....	36
4.2 Ναυτιλιακές επιχειρήσεις.....	36
4.3 Τα ΔΛΠ στις Ναυτιλιακές επιχειρήσεις.....	46
4.4 Εταιρική Διακυβέρνηση και ναυτιλιακές επιχειρήσεις.....	48
4.4.1 Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης των εισηγμένων εταιρειών με σκοπό τη Δημιουργία δείκτη εταιρικής διακυβέρνησης».....	48
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. Ερευνητικό Project.....	53
5.1 Στάδια έρευνας.....	53
5.2 Προσέγγιση ναυτιλιακών εταιρειών στις προϋποθέσεις Εταιρικής διακυ- βέρνησης.....	53
5.3 Πίνακας και διαγράμματα προσέγγισης προτύπου εταιρικής διακυβέρνησης. ...	56
5.3.1 Πίνακας συμμετοχής εταιρειών στις προϋποθέσεις εταιρικής διακυβέ- ρνησης.....	56
5.3.1.1 Ανάλυση δεδομένων του Πίνακα 5.1.....	57
5.3.2 Διαγράμματα απεικόνισης του Πίνακα του Προτύπου.....	60
5.3.2.1 Ραβδόγραμμα απεικόνισης ποσοστού προσέγγισης των εταιρειών στο Πρότυπο Εταιρικής διακυβέρνησης.....	60

5.3.2.2. Διάγραμμα σκίασης ποσοστιαίας συμμετοχής προϋποθέσεων Προτύπου	62
5.4 Δείκτες αποδοτικότητας.....	64
5.4.1 Παρουσίαση δεικτών.....	64
5.4.2 Δεδομένα στατιστικού προγράμματος.....	70
5.4.3 Περιγραφική στατιστική δεδομένων.....	72
5.4.4 Μη παραμετρικός έλεγχος MANN-WHITNEY	76
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. Αποτελέσματα έρευνας.....	79
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7. Συμπεράσματα.....	85
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	87
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	
Νόμος 3016/2002	
Οι ισολογισμοί των εταιρειών (Διαθέσιμοι σε ηλεκτρονική μορφή)	

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα τελευταία χρόνια όλο και περισσότεροι διεθνείς χρηματοπιστωτικοί όμιλοι χρηματοδοτούν την ελληνική ναυτιλία και όλο και περισσότεροι αλλοδαποί ναυτιλιακοί όμιλοι αποκτούν φυσική παρουσία στον Πειραιά και στην ευρύτερη περιοχή του.

Οι ελληνικές τράπεζες εμπιστεύονται και αυτές με τη σειρά τους όλο και περισσότερο τα ελληνικά ναυτιλιακά γραφεία και χρηματοδοτούν μέρος αυτών, το σύνολο των νέων ναυπηγήσεων ή τις μετατροπές των ναυτικών τους μονάδων.

Σήμερα αποδεικνύεται μία αυξανόμενη ναυτιλιακή χρηματοδότηση από σαράντα και πλέον τραπεζικούς ομίλους.

Η πολύ καλή ναυλαγορά των τελευταίων δέκα ετών οδήγησε πολλές ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες να αναζητήσουν, πέρα από τις τράπεζες, φθηνότερη χρηματοδότηση για τη ναυπήγηση νέων μονάδων. Η αναζήτηση αυτή είχε ως αποτέλεσμα 27 και πλέον ελληνικών συμφερόντων ναυτιλιακές εταιρείες να ζητήσουν χρηματοδότηση στα κορυφαία χρηματιστήρια του κόσμου, όπως αυτά της Νέας Υόρκης, του Λονδίνου, του Άμστερνταμ, του Όσλο κ.ά.

Η χρηματοδότηση που αποκόμισαν οι συγκεκριμένες εταιρείες ήταν η αιτία για την κατασκευή νέων πλοίων, αύξηση του μεταφορικού τους φορτίου καθώς και των κερδών τους. Την ελληνική ναυτιλία την έχουν εμπιστευτεί χιλιάδες έως και εκατομμύρια ιδιώτες μέτοχοι αλλά και θεσμικοί φορείς από ολόκληρο τον κόσμο. Η σταθερότητα, την οποία εμφανίζουν οι ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες στις χρηματιστηριακές συναλλαγές, μέσα μάλιστα σε ένα ιδιαίτερα ασταθές χρηματιστηριακό κλίμα, λόγω της οικονομικής κρίσης, των τιμών του πετρελαίου στο χρηματιστήριο εμπορευμάτων, αποδεικνύουν ότι η ναυτιλιακή βιομηχανία και η ελληνική ναυτιλιακή επιχειρηματικότητα αποτελούν, σε ένα βαθμό, εγγύηση για το διεθνές χρηματιστηριακό επενδυτικό κοινό.

Ποιοι είναι οι λόγοι, λοιπόν, για τους οποίους οι έλληνες εφοπλιστές στρέφονται στα χρηματιστήρια για τη ναυτιλιακή τους χρηματοδότηση και ποιοί οι λόγοι για τους οποίους τα κορυφαία παγκόσμια χρηματιστήρια συμβάλλουν συνεχώς και αυξανόμενα στη χρηματοδότηση της ελληνικής ναυτιλίας;

Οι λόγοι είναι πολλοί, εμείς ωστόσο θα τους ομαδοποιήσουμε σε τέσσερις κατηγορίες:

1. Ο πρώτος λόγος είναι το γεγονός ότι οι σύγχρονες ναυτιλιακές εταιρείες δεν έχουν καμία σχέση με τις εταιρείες του παρελθόντος. Η δεσμευτική εφαρμογή των διεθνών κανονισμών και κυρίως του IMO (International Maritime Organization), έχουν τροποποιήσει τη δομή των ναυτιλιακών εταιρειών ριζικά. Μπορούμε να πούμε πως ο ναυτιλιακός κλάδος είναι ίσως ο πιο ελεγχόμενος κλάδος της διεθνούς επιχειρηματικότητας. Νηογνώμονες, P&I Clubs (Protection and Indemnity), η νομοθεσία της κάθε σημαίας ανά τον κόσμο, οι λιμενικοί έλεγχοι και ένα σωρό άλλες διεθνείς δεσμεύσεις και κώδικες έχουν τυποποιήσει, κωδικοποιήσει και ασφαλίσει σε σημαντικό βαθμό την εκτέλεση της ναυτιλιακής δραστηριότητας τόσο μέσα στη θάλασσα όσο και μέσα σε κάθε ναυτιλιακή εταιρεία. Ωστόσο πρέπει να επισημάνουμε πως αν και ο τρόπος λειτουργίας της ελληνικής, παραδοσιακής ναυτιλιακής επιχείρησης έχει αλλάξει, ευτυχώς δεν έχει αλλάξει σε τίποτα, το ένστικτο ή αλλιώς το ελληνικό ναυτικό δαιμόνιο, αυτό που αιώνες τώρα εξασφαλίζει στη χώρα μας πρωταγωνιστικό ρόλο στις διεθνείς θαλάσσιες μεταφορές
2. Ο δεύτερος λόγος έχει να κάνει με την αύξηση των επιπέδων ασφάλειας. Οι σύγχρονες ναυπηγικές εφαρμογές, τα ολοένα και πιο εξελιγμένα τεχνολογικά βοηθήματα και οι διεθνείς κανονισμοί περιορίζουν σε σημαντικό βαθμό την πιθανότητα ναυτικών ατυχημάτων. Αν αναλογιστούμε τα εκατομμύρια μεταφερόμενων τόνων εμπορευμάτων που διακινούνται καθημερινά με τα πλοία, η συχνότητα των ατυχημάτων είναι πολύ μικρή, ιδιαίτερα αν συγκριθεί με τα άλλα μεταφορικά μέσα. Επιπλέον, οι έλληνες ναυτικοί, κάνουν τη διαφορά. Η έμφυτη ναυτοσύνη αλλά και η εκπαίδευση και η κατάρτιση που αποκομίζουν στις 10 σχολές του Εμπορικού μας Ναυτικού, είναι μερικοί από τους λόγους που τα ελληνικά πληρώματα γέφυρας και μηχανής είναι από τα πιο περιζήτητα στον κόσμο
3. Ο τρίτος λόγος έχει να κάνει με την αύξηση εμπιστοσύνης του χρηματιστηριακού κοινού, έναντι των ναυτιλιακών επιχειρήσεων. Η υγιής και επιτυχημένη συμμετοχή του κλάδου της ναυτιλίας στα χρηματιστήρια εδώ και χρόνια, έχει περιορίσει σε σημαντικό βαθμό την καχυποψία του επενδυτικού κοινού έναντι των ναυτιλιακών δραστηριοτήτων. Επιπλέον η συμμετοχή των

ελληνικών ναυτιλιακών εταιρειών σε κορυφαία χρηματιστήρια του κόσμου δημιουργεί ένα ακόμα αίσθημα εμπιστοσύνης

4. Ο τέταρτος λόγος έχει να κάνει με τις αποδόσεις. Η ελληνική ναυτιλία πρωταγωνιστεί επί πολλά συναπτά έτη στον κλάδο. Ο ελληνικός εφοπλισμός διαχειρίζεται το 17% του παγκόσμιου στόλου των πλοίων, το 20% του παγκόσμιου στόλου για τη μεταφορά ξηρού φορτίου και το 23% του παγκόσμιου στόλου των δεξαμενοπλοίων. Το Φεβρουάριο του 2008 ο ελληνικών συμφερόντων στόλος ανερχόταν σε 4.173 πλοία, που αντιστοιχεί σε 155 περίπου εκατομμύρια κόρους. Ο αριθμός των ελληνόκτητων υπό παραγγελία πλοίων είναι εξίσου εντυπωσιακός: 1.054 πλοία, δηλαδή 50 εκατομμύρια κόρους περίπου. Η συμμετοχή των θεσμικών παραγόντων αλλά και των απλών ιδιωτών – μετόχων σε έναν τέτοιο κλάδο της παγκόσμιας οικονομίας είναι αναμφίβολα θετική. Κανένας άλλος κλάδος της ελληνικής οικονομίας δεν έχει διαχρονικά τόσο υψηλά ποσοστά ανάπτυξης, όσο ο ναυτιλιακός. Σημειώνουμε, εδώ, πως το ναυτιλιακό συνάλλαγμα που εισέρευσε στην Ελλάδα το 2007 ήταν 17 δισεκατομμύρια ευρώ υπερκαλύπτοντας το 1/3 περίπου του εμπορικού ελλείμματος της χώρας. Επίσης σημειώνουμε πως η πορεία και η εξέλιξη του ναυτιλιακού κλάδου ενδιαφέρει ένα σημαντικό της ελληνικής οικονομίας καθώς στον κλάδο απασχολούνται περίπου 16.000 ναυτικοί, 12.000 εξειδικευμένα ναυτιλιακά στελέχη και 250.000 εργαζόμενοι, με άμεση ή έμμεση εμπλοκή στις ναυτιλιακές και παραναυτιλιακές δραστηριότητες.

Για να αναπτυχθούν οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις στρέφονται όπως αναφέραμε και για τους λόγους που αναφέραμε στις διεθνείς χρηματαγορές οι οποίες με τη σειρά τους στρέφονται για επένδυση στις ανωτέρω επιχειρήσεις. Η διεθνοποίηση αυτή των αγορών επέβαλλε παγκόσμια χρηματοοικονομική πληροφόρηση για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Δεδομένου ότι η χρηματοοικονομική πληροφόρηση παρέχεται κυρίως μέσω των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και Εκθέσεων των επιχειρήσεων, με την παρούσα εργασία επιδιώκουμε να διερευνήσουμε αν τα εκατέρωθεν μέλη των αγορών λαμβάνοντας τη συναφή με τις αποφάσεις τους πληροφόρηση, χρησιμοποιούν σύγχρονα κριτήρια για χρηματοδότηση και κατά πόσο τα κριτήρια αυτά λειτουργούν αποτελεσματικά στη ναυτιλιακή χρηματοδότηση. Τα σύγχρονα κριτήρια που θα διερευνήσουμε είναι :

- Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Α) και η εφαρμογή τους από τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις κατά την προετοιμασία, σύνταξη και παρουσίαση των Οικονομικών τους Καταστάσεων καθώς και
- Η Εταιρική Διακυβέρνηση

Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας προσεγγίζουμε θεωρητικά τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Α. Ειδικότερα γίνεται ιστορική αναδρομή, αναλύονται οι έννοιες, παρουσιάζονται σημαντικά πρότυπα που σχετίζονται με τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις καθώς και οι επιδράσεις από την εφαρμογή των προτύπων στις επιχειρήσεις αυτές.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται θεωρητική προσέγγιση της Εταιρικής Διακυβέρνησης ώστε να γίνει εμφανές ότι πρόκειται περί πειθαρχημένης δομής της εταιρείας, μέσω της οποίας θέτει τους στόχους της, καθορίζει τα μέσα και παρακολουθεί το βαθμό επίτευξής τους.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται η βιβλιογραφική επισκόπηση για τα ΔΛΠ από την οποία διαφαίνεται ότι με την εφαρμογή των Λογιστικών Προτύπων αποσκοπείται η διαφύλαξη της εμπιστοσύνης προς τις χρηματοπιστωτικές αγορές και κεφαλαιαγορές και ότι η εθελοντική ή η υποχρεωτική εφαρμογή των ΔΛΠ από τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις είναι κίνητρο προς χρηματοδότηση. Στο ίδιο κεφάλαιο γίνεται η βιβλιογραφική επισκόπηση για την Εταιρική Διακυβέρνηση από την οποία διαφαίνεται ότι ο τρόπος με τον οποίο εφαρμόζεται η εταιρική διακυβέρνηση είναι καθοριστικής σημασίας στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στις ναυτιλιακές εταιρείες της έρευνάς μας και στις αρχές – προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης σύμφωνα με το «Χάρτη εταιρικής διακυβέρνησης των εισηγμένων εταιρειών με σκοπό τη δημιουργία δείκτη εταιρικής διακυβέρνησης» όπως έχει εκδοθεί από τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Αναπτύξεως. Επίσης, γίνεται διερεύνηση αν η εφαρμογή των απαιτήσεων των σε ισχύ ΔΛΠ/ΔΠΧΑ από τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις και η δημιουργία νέων προτύπων για τη ναυτιλία επηρεάσει τους ενδιαφερομένους στη λήψη αποφάσεων για χρηματοδότηση.

Στο πέμπτο κεφάλαιο, στα πλαίσια του εμπειρικού project, θα ερευνήσουμε τη συνολική αποδοτικότητα των εταιρειών της έρευνας με βάση το χάρτη της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Θα εξετάσουμε κατά πόσο οι ναυτιλιακές εταιρείες, συμμετέχοντας στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης επηρεάζουν τους δείκτες αποδοτικότητάς τους με αποτέλεσμα τη ναυτιλιακή χρηματοδότηση τους.

Ακολουθεί η ανάλυση των αποτελεσμάτων της έρευνας – κεφάλαιο έκτο – και τα συμπεράσματα στο έβδομο κεφάλαιο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΑ Δ.Λ.Π.

Οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις δρουν στο διεθνές χρηματοοικονομικό περιβάλλον και επιδιώκουν να παίξουν σημαντικό ρόλο εντός αυτού. Έχει γίνει διεθνώς αποδεκτό ότι οι επιχειρήσεις αυτές συντελούν στην ανάπτυξη της διεθνοποίησης του οικονομικού εμπορίου.

Στο πλαίσιο της λειτουργίας τους, οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις, συχνά στρέφονται στο διεθνές περιβάλλον για χρηματοδότηση αφού παρατηρείται συνεχώς αυξανόμενη κινητικότητα κεφαλαίων σε διεθνές επίπεδο. Για την επίτευξη των στόχων τους συγκεντρώνουν, ταξινομούν, αναλύουν, καταγράφουν, επεξεργάζονται και τελικά παρουσιάζουν τα οικονομικά πληροφοριακά τους στοιχεία με τη βοήθεια της λογιστικής επιστήμης μέσα από την τήρηση λογιστικών αρχών και παραδοχών (Σακέλλης Ι.Ε., 2009)

Κύρια και συστηματική πηγή παροχής και λήψης χρηματοοικονομικών πληροφοριών για χρήση από μελλοντικούς επενδυτές είναι οι Λογιστικές - Οικονομικές Καταστάσεις (Ο.Κ) των επιχειρήσεων. Οι βασικές πληροφορίες που παρέχονται από τις Οικονομικές Καταστάσεις σχετίζονται με την οικονομική θέση του οικονομικού οργανισμού (περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, ίδια κεφάλαια), την αποδοτικότητα, τις μεταβολές στην οικονομική θέση (εισφορές από τους ιδιοκτήτες υπό την ιδιότητα τους αυτή καθώς και διανομές προς αυτούς κλπ) και τις Ταμιακές Ροές.

Τα πληροφοριακά στοιχεία που παρέχουν οι επιχειρήσεις χάνουν μέρος από την αξία τους αν δεν μπορούν να καταστούν συγκρίσιμα. Οι πληροφορίες που θα αντλήσει ο χρήστης των Ο.Κ (όπως τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, επενδυτές κ.ά.) επιτάσσεται να είναι κατανοητές, συγκρίσιμες και αξιόπιστες.

Με τη λογιστική τυποποίηση, που είναι το σύνολο κανόνων, αρχών, μεθόδων αποτίμησης και παρουσίασης που καθιερώθηκαν με συναίνεση και που έχουν εγκριθεί από έναν αναγνωρισμένο φορέα και παρέχονται για κοινή και επαναλαμβανόμενη χρήση με σκοπό την επίτευξη του βέλτιστου βαθμού τάξης στο λογιστικό πλαίσιο εφαρμογής, επιτυγχάνεται η εναρμόνιση των λογιστικών κανόνων και πρακτικών στην παρουσίαση των Ο.Κ.

Οι απαιτήσεις για ποιοτική λογιστική πληροφόρηση, διαφάνεια και συγκρισιμότητα επιβάλλουν, η χρηματοοικονομική πληροφόρηση που παρέχεται μέσω των Ο.Κ από τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις στο διεθνές περιβάλλον να διέπεται από κανόνες, αρχές και πρότυπα διεθνούς αποδοχής και εφαρμογής ώστε η παγκόσμια αγορά να προσαρμόζεται γρήγορα στην επεξεργασία των πληροφοριών αυτών για τη λήψη των οικονομικών αποφάσεων. Η πληροφόρηση η οποία παρέχεται από τις Ο.Κ που προετοιμάζονται και συντάσσονται με βάση ένα εθνικό λογιστικό πλαίσιο δεν εξυπηρετεί τον ανωτέρω σκοπό και είναι μειονέκτημα για λήψη επενδυτικών αποφάσεων (Zeghal & Mhedhbi, 2006). Η ανάγκη εφαρμογής συνόλου κοινών λογιστικών προτύπων τα οποία θα έχουν παγκόσμια αναγνωρισιμότητα είναι πλέον μονόδρομος για τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις.

Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π), τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης ή Αναφοράς (ΔΠΧΠ ή ΔΠΧΑ) και οι Διερμηνείες τους – εφεξής ΔΛΠ/ΔΠΧΠ ή ΔΛΠ - είναι ενιαία δέσμη παγκόσμιων λογιστικών προτύπων, ένα σύνολο λογιστικών αρχών, κανόνων, μεθόδων και διαδικασιών, γενικά αποδεκτών, η καθιέρωση των οποίων οδηγεί σε:

- ομοιομορφία καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων ,
- πραγματική και αμερόληπτη απεικόνιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης
- ελαχιστοποίηση του βαθμού της υποκειμενικότητας που χαρακτηρίζει ορισμένες λογιστικές εργασίες και
- αξιόπιστη εκτίμηση των επιδόσεων των επιχειρήσεων.

Στόχος των ΔΛΠ είναι η προαγωγή ενός κοινού, υψηλής ποιότητας και αξιόπιστου πλαισίου χρηματοοικονομικής πληροφόρησης για χρήση στις διεθνείς αγορές (Καραμάνης Κ., Παπαδάκης Β., 2008)

Συνεπώς, με την εφαρμογή τους από τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις επιτυγχάνεται η ακριβής, αληθής και ομοιόμορφη πληροφόρηση των χρηστών των Οικονομικών Καταστάσεων και αυξάνει ο βαθμός συγκρισιμότητας των στοιχείων τους. Τα ΔΛΠ είναι πολύτιμο εργαλείο στην προσπάθεια των επιχειρήσεων αυτών για χρηματοδότηση από τις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Η υιοθέτηση των ΔΛΠ από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) έγινε με τις επιταγές του, με αριθμό 1606 Κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της ΕΕ της 19^{ης} Ιουλίου 2002 σύμφωνα με τον οποίο καθιερώθηκε η εφαρμογή των

προτύπων από την 1^η Ιανουαρίου 2005 για όλες τις επιχειρήσεις των κρατών μελών της των οποίων οι τίτλοι διαπραγματεύονται σε επίσημες χρηματαγορές.

Η εφαρμογή των ΔΛΠ στην Ελλάδα καθορίζεται από τρεις επιμέρους νόμους. Το **N.2992/2002** «Μέτρα για την ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς και την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας και άλλες διατάξεις» άρθρο 1 στο ΦΕΚ 54/Α/203.2002 όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 21 του Ν. 3156/2003 και την Υπουργική Απόφαση του Ιουλίου 2003 που εισάγει την υποχρέωση εφαρμογής των Δ.Λ.Π για τις εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α), για τις λοιπές εταιρείες προβλέπεται προαιρετική εφαρμογή. Το **N.3229/2004** που αποτελεί το νόμο πλαίσιο, καθορίζοντας τους κανόνες εφαρμογής των Προτύπων. Με το νόμο αυτόν προστίθεται στον Κ.Ν 2190/1920 το κεφάλαιο 15 με τίτλο «Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα» και τα άρθρα από το 134 έως και 143 και το **N.3301/2004** που τροποποιεί ορισμένες διατάξεις του 3229/2004 καθώς και του ΠΔ 360/1985 για τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις στην Ελλάδα που δεν εμπίπτουν στις διατάξεις των ανωτέρω νόμων όπως π.χ. εκείνες του Ν.89/1967 εφαρμόζουν στην πλειοψηφία τους τα ΔΛΠ για λόγους εναρμόνισης με τη διεθνή λογιστική πρακτική.

Στην Ευρώπη, οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις των κρατών εκτός ΕΕ με παράδοση στη ναυτιλία όπως π.χ. η Νορβηγία έχουν υιοθετήσει τα ΔΛΠ. Σε διεθνές επίπεδο εφαρμόζουν τα πρότυπα οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις του Χονγκ Κονγκ, ενώ της Κορέας και του Καναδά σήμερα βρίσκονται στο στάδιο της μετάβασης από τα εθνικά τους στα Διεθνή. Η Κίνα έχει μετατρέψει μερικά από τα λογιστικά της πρότυπα στα διεθνή και η Ιαπωνία με τις ΗΠΑ ετοιμάζουν πλάνο μετάβασης στα ΔΛΠ. Τα τελευταία χρόνια γίνεται προσπάθεια εκ μέρους του International Accounting Standards Board (IASB)¹ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (US Securities and Exchange Commission - SEC) ώστε να εφαρμοστούν τα ΔΛΠ στις ΗΠΑ. Όμως τόσο το Financial Accounting Standards Board (FASB)² όσο και η SEC

¹ Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων είναι ανεξάρτητο σώμα του οποίου τα μέλη επιλέγονται από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB Foundation) και έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και έκδοση των ΔΛΠ και των προσχεδίων αυτών (exposure drafts)

² Το FASB ιδρύθηκε το 1972 στις ΗΠΑ από το AICPA (The American Institute of Certified Public Accountants) και αντικατέστησε το Accounting Standards Board (ASB) που λειτουργούσε από το 1959 και εξέδιδε τα Opinions για την επίλυση λογιστικών προβλημάτων, εκδίδει Εκθέσεις (τα περίφημα Statements of Financial Accounting Concepts – SFACs- μέχρι το 1980 και τα Statements of Financial Accounting Standards –SFAS) οι οποίες καθορίζουν τις επίσημα Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές (Generally Accepted Accounting Principles **US GAAP**).

που είχαν προτείνει ένα χρονικό διάστημα για δημόσιο σχολιασμό του πλάνου ανάπτυξης των ΔΛΠ και υποβολής προτάσεων σχετικά με μια πιθανή εφαρμογή τους στις ΗΠΑ, παρέτειναν την προθεσμία αυτή, καθώς θεωρούν ότι οι συνθήκες δεν είναι ακόμη κατάλληλες για μία αλλαγή και την εφαρμογή των ΔΛΠ στις ΗΠΑ.

Τα δύο Συμβούλια IASB και FASB θεωρούν ότι μία σύγκλιση είναι προτιμότερη, προς το παρόν, από την πλήρη υιοθέτηση των ΔΠΧΠ καθώς η οικονομική πραγματικότητα έχει αλλάξει δραματικά. Για το σκοπό αυτό προγραμματίζουν και πραγματοποιούν τακτικές συναντήσεις και συνεδριάσεις.

Σε έρευνα που πραγματοποίησε για την PWC ο Socrates Leptos-Bourgi το 2011 διαπιστώθηκε ότι το 48% των ναυτιλιακών επιχειρήσεων σε παγκόσμιο επίπεδο χρησιμοποιούν τα ΔΛΠ, το 32% χρησιμοποιούν τα US GAAP ενώ το 20% των ναυτιλιακών εταιριών διεθνώς χρησιμοποιούν λογιστικές αρχές και κανόνες διαφορετικά των ΔΛΠ

1.2 ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΔΛΠ – ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Από το 1973 που συστήθηκε η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων - (International Accounting Standard Committee (IASC) ύστερα από συμφωνία των Λογιστικών Σωμάτων 10 χωρών (Αυστραλίας, Καναδά, Γαλλίας, Γερμανίας, Ιαπωνίας, Μεξικού, Ολλανδίας, Ηνωμένου Βασιλείου, Ιρλανδίας και ΗΠΑ) ως υπεύθυνη έκδοσης, εξέδωσε έως το 2001 τα Νο 1-41 Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (International Accounting Standards –IAS) και παράλληλα η Μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών (ΜΕΔ) -(Standing Interpretations Committee-SIC) εξέδωσε τις Νο 1-33 σχετικές με αυτά Διερμηνείες.

Το Μάρτιο του 2002 η Επιτροπή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων προχώρησε σε ανασύσταση και αναδιοργάνωση τον τρόπο λειτουργίας της. Έτσι η Επιτροπή έγινε μη κερδοσκοπικός οργανισμός, Ίδρυμα της Επιτροπής Διεθνών Λογιστικών Προτύπων- ΙΕΔΛΠ (IASC Foundation) με έδρα την πολιτεία του Delaware των ΗΠΑ. και αναθέτει στο IASB την ανάπτυξη και έκδοση των νέων προτύπων τα οποία ονομάζονται πλέον Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ή Πληροφόρησης (International Financial Reporting Standards –IFRS). Από το 2002 έχουν εκδοθεί από το IASB τα Νο 1-9 ΔΠΧΠ και οι Νο 1-19 Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (International Financial Reporting Interpretations Committee – I.F.R.I.C)

Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα σκοπό έχουν να απεικονίσουν τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης με ορθότητα και επιστημονική ακρίβεια, ώστε οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων να καταστούν αξιόπιστες και συγκρίσιμες όχι μόνο σε εθνικό, αλλά και σε Κοινοτικό και διεθνές επίπεδο. Επικεντρώνονται στην αντιμετώπιση ουσιωδών θεμάτων και δεν αποσκοπούν στη ρύθμιση επουσιωδών θεμάτων.

Η εφαρμογή των Δ.Λ.Π έχει ως αποτέλεσμα η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να γίνεται με βασική φιλοσοφία την παρουσίαση της πραγματικής εικόνας της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των ταμιακών ροών της επιχείρησης, ώστε να εκτιμάται η δυνατότητα της επιχείρησης να συνεχίσει την επιχειρηματική της δραστηριότητα ως δρώσα οικονομική μονάδα (βιωσιμότητα) και να εξυπηρετούνται οι ανάγκες πληροφόρησης των χρηστών (επενδυτές και κάθε ενδιαφερόμενος τρίτος).

Τα ανωτέρω πρότυπα βασίζονται στο πλαίσιο των Γενικών Παραδεκτών Λογιστικών Αρχών (Accounting Principles) και παραδοχών (*assumptions*) (Σακέλλης Ε., 2009) κυριότερες από τις οποίες είναι: η αρχή του ιστορικού κόστους (*Historical cost principle*), η αρχή του συσχετισμού εσόδων – εξόδων (*The matching principle*), η αρχή της αντικειμενικότητας (*The objective principle*), η αρχή της συνέπειας των λογιστικών μεθόδων (*The consistency principle*), η αρχή της συντηρητικότητας (*The conservatism principle*), η αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων (*Accrual Basis*), η αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας (*Going concern*), η αρχή της σχέσης κόστους – οφέλους για την παροχή της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (*Balance Between Benefit and Cost*) και η αρχή της «οικονομικής ουσίας πάνω από το νομικό τύπο» (*substance over form*) (Grant Thornton (2009) Σύμφωνα με την αρχή αυτήν, που εισάγεται από τα ΔΛΠ και είναι καινοτομία για την ελληνική λογιστική πρακτική, τα λογιστικά γεγονότα θα πρέπει να λογιστικοποιούνται και να παρουσιάζονται σύμφωνα με την ουσία τους, την οικονομική τους πραγματικότητα και όχι με το νομικό τους τύπο.

Από το 1983 η IASC επιδιώκει να εναρμονίσει τους κανόνες, τα λογιστικά πρότυπα και τις διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και την παρουσίαση των Ο.Κ για τους εξωτερικούς χρήστες. Για το σκοπό αυτό συνέταξε το «Πλαίσιο Κατάρτισης και Παρουσίασης των Ο.Κ» το οποίο θέτει τις αρχές που διέπουν την κατάρτιση

αυτών καθώς και τις ιδιότητες που πρέπει να πληρούν οι πληροφορίες που παρέχονται μέσω των καταστάσεων αυτών.

Οι ιδιότητες που καθιστούν τις πληροφορίες που παρέχονται με τις Ο.Κ χρήσιμες στους χρήστες τους είναι τα ποιοτικά χαρακτηριστικά τους. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά των Ο.Κ σύμφωνα με το «Πλαίσιο» είναι :

- Η καταννητότητα. Οι πληροφορίες που παρέχονται από τις Ο.Κ να είναι κατανοητές από τους χρήστες αυτών οι οποίοι προϋποτίθεται ότι διαθέτουν μία γενική γνώση των επιχειρηματικών και οικονομικών δραστηριοτήτων και της λογιστικής
- Η συνάφεια. Οι ως άνω πληροφορίες έχουν συνάφεια όταν επηρεάζουν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών βοηθώντας τους να εκτιμούν παρελθόντα, παρόντα ή μελλοντικά γεγονότα.
- Η αξιοπιστία. Οι πληροφορίες για να είναι χρήσιμες πρέπει να απαλλαγμένες από ουσιώδη λάθη και προκαταλήψεις.
- Η συγκρισιμότητα. Η αποτίμηση και η απεικόνιση του οικονομικού αποτελέσματος των όμοιων συναλλαγών πρέπει να γίνεται κατά τρόπο ομοιόμορφο διαχρονικά για τις επιχειρήσεις, ώστε οι χρήστες να είναι σε θέση να συγκρίνουν τις Ο.Κ μιας επιχείρησης διαχρονικά όπως και τις Ο.Κ διαφόρων επιχειρήσεων.

Τα ισχύοντα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ)

Στη συνέχεια παρουσιάζονται τα ισχύοντα σήμερα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ). Ενδιάμεσα της αύξουσας αρίθμησης, η οποία έχει εξ αρχής δοθεί από την IASC, παραλείπονται κάποια πρότυπα τα οποία είτε έχουν καταργηθεί είτε έχουν υπερκαλυφθεί και αντικατασταθεί με επόμενα.

Τα σε ισχύ Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης είναι:

ΔΛΠ 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
IAS 1	Presentation of Financial Statements
ΔΛΠ 2	Αποθέματα
IAS 2	Inventories

ΔΛΠ 7 IAS 7	Κατάσταση Ταμιακών Ροών Statement of Cash Flows
ΔΛΠ 8 IAS 8	Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη Accounting policies, changes in accounting estimates and errors
ΔΛΠ 10 IAS 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Αναφοράς Events After the Reporting Period
ΔΛΠ 11 IAS 11	Κατασκευαστικές Συμβάσεις Construction Contracts
ΔΛΠ 12 IAS 12	Φόροι Εισοδήματος Income Taxes
ΔΛΠ 16 IAS 16	Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις Property, Plant and Equipment
ΔΛΠ 17 IAS 17	Μισθώσεις Leases
ΔΛΠ 18 IAS 18	Έσοδα Revenue
ΔΛΠ 19 IAS 19	Παροχές σε εργαζόμενους Employee Benefits
ΔΛΠ 20 IAS 20	Λογιστική Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση της Κρατικής Υποστήριξης Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance
ΔΛΠ 21 IAS 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates
ΔΛΠ 23 IAS 23	Κόστος Δανεισμού Borrowing Costs
ΔΛΠ 24 IAS 24	Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων μερών Related Party Disclosures
ΔΛΠ 27 IAS 27	Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις Consolidated and separate Financial Statements
ΔΛΠ 28 IAS 28	Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις Investments in Associates
ΔΛΠ 29 IAS 29	Οικονομικές Καταστάσεις σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες

	Financial Reporting in Hyperinflationary Economics
ΔΛΠ 31 IAS 31	Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες Interests in Joint Ventures
ΔΛΠ 32 IAS 32	Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση Financial Instruments: Disclosure and Presentation
ΔΛΠ 33 IAS 33	Κέρδη κατά μετοχή Earnings per Share
ΔΛΠ 34 IAS 34	Ενδιάμεση Οικονομική πληροφόρηση Interim Financial Reporting
ΔΛΠ 36 IAS 36	Απομείωση της Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων Impairment of Assets
ΔΛΠ 37 IAS 37	Προβλέψεις Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενες Απαιτήσεις Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets
ΔΛΠ 38 IAS 38	Άυλα περιουσιακά στοιχεία Intangible Assets
ΔΛΠ 39 IAS 39	Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση Financial Instruments: Recognition and Measurement
ΔΛΠ 40 IAS 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα Investment Property
ΔΛΠ 41 IAS 14	Γεωργία Agriculture
ΔΠΧΠ 1 IFRS 1	Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ First adoption of financial reporting standards
ΔΠΧΠ 2 IFRS 2	Πληρωμές βασισμένες σε συμμετοχικούς τίτλους Share-based payment
ΔΠΧΠ 3 IFRS 3	Συνενώσεις επιχειρήσεων Business combinations
ΔΠΧΠ 4 IFRS 4	Ασφαλιστικές συμβάσεις Insurance contracts
ΔΠΧΠ 5 IFRS 5	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες Non-current Assets held for sale and Discontinued Operations)

ΔΠΧΠ 6 IFRS 6	Έρευνα και αξιολόγηση ορυκτών πόρων Exploration for and evaluation of mineral resources
ΔΠΧΠ 7 IFRS 7	Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις Financial Instruments: Disclosures
ΔΠΧΠ 8 IFRS 8	Λειτουργικοί Τομείς Operating Segments
ΔΠΧΠ 9 IFRS 9	Χρηματοοικονομικά Μέσα Financial Instruments

Οι διερμηνείες που είναι σε ισχύ μέχρι σήμερα για τα αντίστοιχα ΔΛΠ και ΔΠΧΠ είναι:

ΔΛΠ	ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ (ΜΕΔ & ΕΔΔΠΧΠ) (SIC & IFRIC)	ΔΠΧΠ	ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ (ΜΕΔ & ΕΔΔΠΧΠ) (SIC & IFRIC)
ΔΛΠ 1	ΜΕΔ (SIC) 7, 29, 15,25, 32 ΕΔΔΠΧΠ (IFRIC) 1, 14, 15,17	ΔΠΧΠ 1	ΕΔΔΠΧΠ 9,12
ΔΛΠ 2	ΜΕΔ 32	ΔΠΧΠ 2	ΜΕΔ 12, ΕΔΔΠΧΠ 8,11
ΔΛΠ 7		ΔΠΧΠ 3	ΜΕΔ 32 ΕΔΔΠΧΠ 9,17
ΔΛΠ 8	ΜΕΔ 07,12,15,25,31,10,13,21,27 ΕΔΔΠΧΠ 1,4,5,6,8,11,12,13,14,15,16	ΔΠΧΠ 4	ΜΕΔ 27
ΔΛΠ 10	ΜΕΔ 07, ΕΔΔΠΧΠ 17	ΔΠΧΠ 5	ΕΔΔΠΧΠ 17
ΔΛΠ 12	ΜΕΔ 21 , 25 ΕΔΔΠΧΠ 7	ΔΠΧΠ 6	
ΔΛΠ 11	ΜΕΔ 32, 27 ΕΔΔΠΧΠ 12,15	ΔΠΧΠ 7	ΕΔΔΠΧΠ 12, 17
ΔΛΠ 16	ΜΕΔ 13, 29, 21,32 ΕΔΔΠΧΠ 1,4,12	ΔΠΧΠ 8	ΕΔΔΠΧΠ 2
ΔΛΠ 17	ΜΕΔ 15, 27, 29,32 ΕΔΔΠΧΠ 4,12	ΔΠΧΠ 9	
ΔΛΠ 18	ΜΕΔ 27, 31, 13 ΕΔΔΠΧΠ 12,13,15		
ΔΛΠ 19	ΜΕΔ 12 ΕΔΔΠΧΠ 14		
ΔΛΠ 20	ΜΕΔ 10 ΕΔΔΠΧΠ 12		
ΔΛΠ 21	ΜΕΔ 7 ΕΔΔΠΧΠ 16		

ΔΛΠ 23	ΕΔΔΠΧΠ 1,12		
ΔΛΠ 24			
ΔΛΠ 27	ΜΕΔ 12,7 ΕΔΔΠΧΠ 5,17		
ΔΛΠ 28	ΕΔΔΠΧΠ 5		
ΔΛΠ 29	ΕΔΔΠΧΠ 7		
ΔΛΠ 31	ΜΕΔ 13 ΕΔΔΠΧΠ 5		
ΔΛΠ 32	ΜΕΔ 12 ΕΔΔΠΧΠ 2,11,12		
ΔΛΠ 33			
ΔΛΠ 34	ΕΔΔΠΧΠ 10		
ΔΛΠ 36	ΜΕΔ 32 ΕΔΔΠΧΠ 12,1,10		
ΔΛΠ 37	ΜΕΔ 27,29 ΕΔΔΠΧΠ 1,5,6,12,13,14,15		
ΔΛΠ 38	ΜΕΔ 32 ΜΕΔ 29 ΕΔΔΠΧΠ 12,4		
ΔΛΠ 39	ΜΕΔ 27 ΕΔΔΠΧΠ 16,2,5,9,10,12		
ΔΛΠ 40	ΜΕΔ 21		
ΔΛΠ 41	ΜΕΔ 27, ΜΕΔ 31		

1.3 ΔΛΠ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Σήμερα, πολύ περισσότερο από ότι στο παρελθόν, με το άνοιγμα των κεφαλαιαγορών και των χρηματαγορών, οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις δεν προσβλέπουν σε χρηματοδότηση μόνο από στενά ιδιωτικά κεφάλαια ή σε δανεισμό εντός των εθνικών ορίων. Οι δυνατότητες δανεισμού τους έχουν διεθνοποιηθεί. Από την εξέταση εναλλακτικών τρόπων χρηματοδότησης σε διαφορετικές χώρες, όπου ισχύουν διαφορετικοί κανόνες επιμέτρησης περιουσίας και οικονομικού αποτελέσματος, προέκυψε η ανάγκη εφαρμογής κοινών – διεθνών προτύπων. Επίσης, η εισαγωγή μετοχών ναυτιλιακών εταιριών μιας χώρας σε χρηματιστηριακές αγορές άλλων χωρών επιβάλλει την ανάγκη εφαρμογής των ΔΛΠ αφού και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ –SEC- επιτρέπει να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο οι μετοχές εταιριών με έδρα εκτός ΗΠΑ, εφόσον οι οικονομικές καταστάσεις τους έχουν προετοιμαστεί και συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΛΠ (Securities Act Release No.33-8879, December 2007)

Τα ΔΛΠ πρέπει να εφαρμόζονται στο σύνολό τους ενώ περιορισμός στην εφαρμογή ενός συγκεκριμένου προτύπου επιτρέπεται μόνο αν η δυνατότητα αυτή αναφέρεται στο περιεχόμενο του προτύπου (Σακέλλης Ε., 2002).

Στη συνέχεια της εργασίας μας θα παρουσιάσουμε συνοπτικά τα πρότυπα εκείνα που στη διάρκεια της λογιστικής διαδικασίας των ναυτιλιακών επιχειρήσεων, κυρίως στο στάδιο της προετοιμασίας των Ο.Κ παίζουν σημαντικό ρόλο.

Τα βασικά ΔΛΠ που σχετίζονται με τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις είναι::

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Το Πρότυπο περιγράφει τη βάση παρουσιάσεως των γενικού σκοπού, οικονομικών καταστάσεων (ιδιαίτερων και ενοποιημένων) και δεν ασχολείται με ειδικές οικονομικές καταστάσεις όπως πχ είναι οι ενδιάμεσες συνοπτικές καταστάσεις. Ορίζει το σκοπό των Οικονομικών Καταστάσεων ο οποίος συνίσταται στο να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμιακές ροές της επιχείρησης, καθώς επίσης να δείχνουν και τα αποτελέσματα της διαχείρισης των πόρων της επιχείρησης, από τη διοίκηση. Μία πλήρης σειρά οικονομικών καταστάσεων πρέπει να περιλαμβάνει:

Την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) στο τέλος της περιόδου

Την Κατάσταση συνολικών εσόδων ή συνολικού εισοδήματος (συνένωση Κατάστασης Αποτελεσμάτων και Αναγνωρισμένων Εσόδων-Εξόδων) για την περίοδο αναφοράς

Την Κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο

Την Κατάσταση των Ταμιακών Ροών για την περίοδο

Τις Σημειώσεις (περίληψη των σημαντικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις)

Το πρότυπο θέτει βασική απαίτηση ότι οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να παρουσιάζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση, την οικονομική απόδοση και τις ταμιακές ροές της επιχείρησης. Για να επιτευχθεί αυτός ο σκοπός καθορίζει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να διέπουν τη σύνταξη των Ο.Κ και δίνει κατευθυντήριες γραμμές για τη δομή τους. Καθορίζει τις ελάχιστες απαιτήσεις για το περιεχόμενό τους και τα γνωστοποιησίμα πληροφοριακά στοιχεία με τις Σημειώσεις.

ΔΛΠ 7 «Κατάσταση Ταμιακών Ροών»

Σύμφωνα με τα πρότυπα η σύνταξη της κατάστασης ταμιακών ροών είναι υποχρεωτική και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των Ο.Κ. Οι πληροφορίες που παρέχονται μέσα από την κατάσταση αυτή γίνονται από τους χρήστες μία βάση εκτίμησης της δυνατότητας της επιχείρησης να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα και της ανάγκης της να χρησιμοποιεί αυτές τις ταμειακές ροές. Χρησιμεύουν επίσης σαν ένδειξη αφ' ενός του χρόνου, του ποσού και της βεβαιότητας των μελλοντικών ταμιακών ροών, αφ' ετέρου δε για τον έλεγχο της ορθότητας προηγούμενων εκτιμήσεων που καταγράφονται στον προϋπολογισμό για μελλοντικές ταμειακές ροές σε σύγκριση με τις πραγματικές (απολογιστικά). Χρησιμοποιούνται επίσης για την εξέταση της σχέσης μεταξύ κερδοφορίας και καθαρών ταμιακών ροών και της επίδρασης των μεταβολών των τιμών (Grant Thornton (2009)

Το πρότυπο ταξινομεί τις ταμειακές ροές της χρήσης ώστε να απεικονίζονται στην Κατάσταση Ταμιακών Ροών κατά κατηγορία δραστηριοτήτων, σε:

-Ταμιακές Ροές από επιχειρηματικές (λειτουργικές) δραστηριότητες (operating activities) οι οποίες προέρχονται από τις κύριες δραστηριότητες δημιουργίας εσόδων της επιχείρησης. Συνεπώς, προέρχονται από συναλλαγές και γεγονότα που προσδιορίζουν το καθαρό κέρδος ή τη ζημιά της επιχείρησης. Από τα πληροφοριακά στοιχεία των ταμιακών αυτών ροών, μπορεί να εκτιμηθεί κατά πόσο οι επιχειρηματικές δραστηριότητες μιας εταιρείας έχουν δημιουργήσει επαρκείς ταμιακές ροές προκειμένου η εταιρεία να είναι σε θέση να εξοφλεί δάνεια, να διατηρεί την επιχειρηματική της ικανότητα, να πληρώνει μερίσματα και να προχωρά σε νέες επενδύσεις, χωρίς να απαιτείται η προσφυγή σε εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης.

-Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (investing activities) Περιλαμβάνουν τη διακίνηση μετρητών που προέρχονται από στοιχεία που αποκτήθηκαν ή πουλήθηκαν με απώτερο στόχο την εκμετάλλευση των οικονομικών τους ωφελημάτων άρα προορίζονται να δημιουργήσουν μελλοντικά έσοδα και ταμιακές ροές

-Ταμιακές Ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (financial activities) Η απαίτηση των προτύπων για ξεχωριστή γνωστοποίηση των ταμιακών αυτών ροών είναι σημαντική, γιατί βοηθάει στην προεκτίμηση των διεκδικήσεων πάνω στις μελλοντικές ταμιακές ροές από τους χρηματοδότες της επιχείρησης.

ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη»

Για την ενίσχυση της συγκρισιμότητας και της ομοιομορφίας των Ο.Κ τόσο της ίδιας επιχείρησης όσο και της επιχείρησης σε σχέση με αυτές των άλλων επιχειρήσεων, το πρότυπο επιβάλλει συγκεκριμένο λογιστικό χειρισμό ορισμένων οικονομικών γεγονότων. Προσεγγίζει θεωρητικά και πρακτικά τις έννοιες της Λογιστικής Πολιτικής (Accounting Policy), της λογιστικής εκτίμησης (Accounting estimate), τις επιπτώσεις που θα έχουν στις Ο.Κ οι μεταβολές – αναθεωρήσεις αυτών πχ αν μεταβολή λογιστικής εκτίμησης θα βαρύνει το αποτέλεσμα της τρέχουσας χρήσης ή αν μέρος θα αναγνωριστεί σε μελλοντικές χρήσεις που αφορά. Επίσης, το πρότυπο αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό και στην αναδρομική διόρθωση (με αναδιατύπωση) των Οικονομικών Καταστάσεων που θα καταρτιστούν μετά την ανακάλυψη σημαντικών λαθών προηγούμενων χρήσεων. Καθορίζει και τις γνωστοποιήσεις αναφορικά με την πληροφόρηση που απαιτείται σχετικά με όλα τα παραπάνω οι οποίες πρέπει να περιλαμβάνονται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων των επιχειρήσεων.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»

Το πρότυπο αυτό προδιαγράφει το λογιστικό χειρισμό των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων και χειρίζεται θέματα σημαντικά για τα στοιχεία αυτά όπως είναι η αναγνώρισή τους, ο προσδιορισμός της λογιστικής τους αξίας, οι αποσβέσεις στις οποίες αυτά υπόκεινται και η μείωση της αξίας τους. Ειδικότερα, το πρότυπο προσδιορίζει το χρόνο αναγνώρισης και αρχικής καταχώρησης ενός παγίου στοιχείου (πχ vessels initial recognition) επιβάλλοντας κριτήρια για το σκοπό αυτό. Αποτιμά και καταχωρεί ένα ενσώματο πάγιο στοιχείο στο κόστος, τα συνθετικά στοιχεία του οποίου ορίζει. Αναγνωρίζει στη λογιστική αξία ενός παγίου μεταγενέστερα κόστη, εφόσον ικανοποιούνται τα καθορισμένα κριτήρια αναγνώρισης πχ. αν κατά τη γενική επισκευή (General Survey) του πλοίου χρησιμοποιηθούν ανταλλακτικά πολύ μεγάλης αξίας, το κόστος του πλοίου αυξάνεται κατά την αξία αυτή. Επιτρέπει κατά τη μεταγενέστερη της αρχικής αποτίμηση των ενσώματων πάγιων (subsequent measurement), η επιχείρηση να ακολουθήσει είτε το υπόδειγμα του κόστους (δηλ. αποτίμηση στην τιμή κτήσεως) είτε το υπόδειγμα της αναπροσαρμογής (δηλ. στην πραγματική - εύλογη αξία την οποία προσδιορίζουν ανεξάρτητοι εκτιμητές κατά την ημέρα της αναπροσαρμογής). Επιβάλλει το λογισμό της απομείωσης της αξίας του στοιχείου, όταν η πραγματική του αξία είναι συγκριτικά κατώτερη της λογιστικής του αξίας. Καθιερώνει κανόνες που διέπουν τη

διενέργεια των αποσβέσεων. Επιβάλλει τη συστηματική κατανομή του αποσβεστέου ποσού των πάγιων στοιχείων με βάση την ωφέλιμη ζωή κάθε στοιχείου και η δαπάνη απόσβεσης να βαρύνει τα αποτελέσματα.

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

Μίσθωση κατά το IASB είναι μία σύμβαση στην οποία το δικαίωμα χρήσης ενός ή περισσότερων περιουσιακών στοιχείων μεταβιβάζεται, για μια χρονική περίοδο, με αντάλλαγμα χρηματικό αντίτιμο»

Το πρότυπο καθορίζει, για τους μισθωτές και τους εκμισθωτές, τις κατάλληλες μεθόδους και τις επιπρόσθετες πληροφορίες που πρέπει να παρατίθενται για τις μισθώσεις που αφορούν σε πάγια και τις ταξινομεί σε χρηματοδοτικές και λειτουργικές. Χρηματοδοτική είναι η μίσθωση όταν ουσιαστικά μεταβιβάζονται όλα τα οφέλη και οι κίνδυνοι που συνεπάγεται η ιδιοκτησία, ενώ λειτουργική (απλή) μίσθωση είναι εκείνη με την οποία δε μεταβιβάζονται ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που ακολουθούν την κυριότητα. Εάν μια μίσθωση είναι χρηματοδοτική εξαρτάται από την ουσία της συναλλαγής παρά από τον τύπο της συμβάσεως. Το πρότυπο καθορίζει το λογιστικό χειρισμό των μισθώσεων ο οποίος εξαρτάται από το είδος της μίσθωσης και απαιτεί, τόσο από τους μισθωτές όσο και από τους εκμισθωτές, να παρέχουν συγκεκριμένες πληροφορίες στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις ξεχωριστά για κάθε μορφή μίσθωσης.

ΔΛΠ 18 «Εσοδα»

Σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να προδιαγράψει το λογιστικό χειρισμό των εσόδων, που προκύπτουν από ορισμένους τύπους συναλλαγών και γεγονότων. Δεν εφαρμόζεται για τα έσοδα που προέρχονται από συμβάσεις μισθώσεων. Βασικό θέμα στη λογιστική των εσόδων αποτελεί ο προσδιορισμός του χρόνου καταχώρησης του εσόδου (revenue recognition). Τα έσοδα λογίζονται, όταν πιθανολογείται ότι θα εισρεύσουν στην επιχείρηση μελλοντικά οικονομικά οφέλη και αυτά τα οφέλη μπορεί να αποτιμηθούν βάσιμα. Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά τη λήξη της περιόδου αναφοράς και εφόσον μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

ΔΛΠ 21 «Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές συναλλάγματος»

Το πρότυπο προδιαγράφει πως πρέπει να συμπεριλαμβάνονται (αναγνώριση και γνωστοποίηση) συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και εκμεταλλεύσεις στο εξωτερικό, στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης και πως μετατρέπονται οι οικονομικές καταστάσεις σε νόμισμα παρουσίασης. Αποσαφηνίζει την έννοια του νομίσματος

λειτουργίας, ως το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση και καθορίζει το χειρισμό μετατροπής του σε νόμισμα παρουσίασης στην περίπτωση που αυτά είναι διαφορετικά.

Πρωταρχικά θέματα είναι η επιλογή της συναλλαγματικής ισοτιμίας και η παρουσίαση των επιδράσεων των μεταβολών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, στις οικονομικές καταστάσεις (λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών).

ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού»

Ο λογιστικός χειρισμός του δανειακού κόστους καθορίζεται με το πρότυπο αυτό. Το κόστος δανεισμού που είναι άμεσα επιρριπτό στην αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ενός στοιχείου του ενεργητικού (πάγιου ή αποθέματος), για το οποίο απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει ή να πουληθεί (qualifying asset) αποτελεί μέρος του κόστους του στοιχείου αυτού. Πρόκειται για κεφαλαιοποίηση των τόκων της κατασκευαστικής περιόδου πχ. αναφερόμαστε σε ναυτιλιακή εταιρεία που χτίζει πλοία, το χτίσιμό τους θα απαιτήσει ένα σημαντικό χρονικό διάστημα και αν απαιτήσει δανεισμό για να ολοκληρωθεί, τότε οι τόκοι της περιόδου αυτής κεφαλαιοποιούνται. Η αναγνώριση και απεικόνιση του κόστους δανεισμού, με κεφαλαιοποίηση, στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης σταματάει μόλις ολοκληρωθεί η κατασκευή του στοιχείου και αυτό αρχίσει να χρησιμοποιείται. Κάθε άλλο κόστος δανεισμού καταχωρίζεται ως έξοδο.

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το πρότυπο εφαρμόζεται κατά την κατάρτιση και παρουσίαση των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων μιας μητρικής επιχείρησης όπως επίσης και με την εμφάνιση των επενδύσεων σε θυγατρικές στις τυχόν ιδιαίτερες-ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής. Καθορίζει τις διαδικασίες και τις τεχνικές που θα πρέπει να ακολουθούνται κατά την κατάρτιση των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων καθώς και την επεξηγηματική πληροφόρηση που πρέπει να παρέχεται στους χρήστες τους. Στοχεύει στην ενίσχυση της σχετικότητας, της αξιοπιστίας και της συγκρισιμότητας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που παρέχει μία μητρική επιχείρηση στις ατομικές και ενοποιημένες Ο.Κ, για έναν όμιλο επιχειρήσεων που βρίσκεται υπό τον έλεγχό της.

ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΠΧΠ 7: Χρηματοοικονομικά Μέσα (αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση, γνωστοποιήσεις)

Τα παραπάνω πρότυπα αναφέρονται στις λογιστικές πολιτικές αναγνώρισης, αποτίμησης και παρουσίασης των χρηματοοικονομικών μέσων στις Οικονομικές

Καταστάσεις των επιχειρήσεων καθώς και στις σχετικές με αυτά γνωστοποιήσεις που επιβάλλουν.

Το ΔΛΠ 32 ασχολείται με τους κανόνες ταξινόμησης και παρουσίασης των χρηματοοικονομικών μέσων από την προοπτική του εκδότη, ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και συμμετοχικούς τίτλους και την κατάταξη των σχετικών τόκων, μερισμάτων, ζημιών και κερδών και τις συνθήκες υπό τις οποίες τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις πρέπει να συμψηφίζονται. είναι να ενισχύσει την κατανόηση των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων για τη σπουδαιότητα των χρηματοοικονομικών μέσων αναφορικά με την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμιακές ροές μιας οντότητας.

Το ΔΛΠ 39 προσδιορίζει τις λογιστικές πολιτικές που πρέπει να ακολουθούνται για την αναγνώριση –αρχική αποτίμηση και καταχώρηση- καθώς και την μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και κάποιων συμβολαίων μη χρηματοοικονομικών στοιχείων. Για την αναγνώριση επιβάλλει κριτήρια που πρέπει να πληρούν τα μέσα ώστε να καταχωρηθούν, ενώ στη μεταγενέστερη αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που η επιχείρηση προστατεύει με αντιστάθμιση απαιτεί να αποτιμώνται με βάση τη λογιστική της αντιστάθμισης. Το ΔΛΠ 39 επίκειται να καταργηθεί διότι οι διατάξεις του νέου ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» το υπερκαλύπτουν.

Το ΔΠΧΑ 7 έχει σαν αντικείμενο να καθορίσει τις γνωστοποιήσεις που πρέπει να παρέχονται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων των επιχειρήσεων σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Η πληροφόρηση αυτή πρέπει να επιτρέπει στους χρήστες των Ο.Κ να αξιολογούν τη σημασία των χρηματοοικονομικών μέσων για τη χρηματοοικονομική θέση και την απόδοση της επιχείρησης, τους κινδύνους που απορρέουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα καθώς και τον τρόπο χειρισμού αυτών των κινδύνων.

ΔΛΠ 36 «Απομείωση της Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Το πρότυπο αυτό καθορίζει τις διαδικασίες που πρέπει να εφαρμόζει μια οντότητα για να διασφαλίζει ότι τα περιουσιακά της στοιχεία απεικονίζονται σε αξίες (net book value) που δεν υπερβαίνουν το ανακτήσιμο ποσό τους (recoverable amount). Αν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου διαπιστωθεί κατά τον έλεγχο (μόνο αν υπάρχουν οι σχετικές ενδείξεις) ότι υπερβαίνει το ποσό που

ανακτάται από την χρήση ή την πώλησή του, τότε το στοιχείο περιγράφεται ως απομειωμένης αξίας και απαιτείται ο ποσοτικός προσδιορισμός και η εμφάνιση της ζημιάς λόγω απομείωσης. Το πρότυπο καθορίζει πως λογίζονται και πως αντιστρέφονται οι ζημίες απομείωσης και επιβάλλει γνωστοποιήσεις για τα απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Ο.Κ.

ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες»

Ο σκοπός του παρόντος ΔΠΧΠ είναι να καθορίσει τη λογιστική αντιμετώπιση (αναγνώριση, αρχική και μεταγενέστερη αποτίμηση, καταχώρηση και παρουσίαση στις Ο.Κ) των περιουσιακών στοιχείων που κατέχονται προς πώληση πχ.πλοίων καθώς και των διακοπτουσών δραστηριοτήτων.

Ειδικότερα, το πρότυπο καθορίζει κριτήρια που πρέπει να πληρούν τα περιουσιακά στοιχεία ώστε να καταταγούν ως κατεχόμενα για πώληση και απαιτεί για την κατάταξη, να επιμετρούνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας μείον το κόστος πώλησης, να διακόπτεται ο λογισμός αποσβέσεων, να παρουσιάζονται διακεκριμένα στον ισολογισμό. Επίσης επιβάλλει τα αποτελέσματα των διακοπτουσών δραστηριοτήτων να παρουσιάζονται διακεκριμένα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και καθορίζει τις σχετικές γνωστοποιήσεις για τις Επεξηγηματικές Σημειώσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

2.1. ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ -ΕΝΝΟΙΑ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η σταθερότητα του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος είναι βασικός παράγων για τη ζωτικότητα και βιωσιμότητα των ναυτιλιακών επιχειρήσεων που προσβλέπουν στις διεθνείς αγορές, χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές. Για την εν λόγω σταθερότητα, σημαντικό ρόλο διαδραματίζουν αυτές οι ίδιες οι επιχειρήσεις με την εικόνα που παρουσιάζουν ως προς τη σχέση μεταξύ των διευθυντικών στελεχών και των μετόχων τους (shareholders) καθώς και των υπόλοιπων παραγόντων (stakeholders) όπως πχ. εργαζομένων, πιστωτών τους κ.ά. τους οποίους πρέπει να προστατεύουν.

Για την ανάπτυξη της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και την ενίσχυση της εμπιστοσύνης στην αγορά του κλάδου, καταλυτικό ρόλο διαδραματίζει η καλή, ορθή και υπεύθυνη εταιρική διακυβέρνηση. Εταιρική διακυβέρνηση που να μην είναι μόνο μια διαδικασία κατά την οποία οι μέτοχοι προσπαθούν να διασφαλίσουν ότι τα στελέχη των επιχειρήσεων στις οποίες έχουν τοποθετήσει τα κεφάλαιά τους, επιτυγχάνουν ικανοποιητικές αποδόσεις και επίσης να πιέζουν τα στελέχη αυτά να λαμβάνουν αποφάσεις προς την ικανοποίηση του συμφέροντός τους και όχι του προσωπικού (Foerster S., Huen B. 2004). Εταιρική διακυβέρνηση ως σύνολο νομικών και εθμικών ρυθμίσεων, οι οποίες πρέπει να χαρακτηρίζουν τη δραστηριότητα κυρίως των εισηγμένων στα χρηματιστήρια επιχειρήσεων και όχι μόνον.

Η υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης θα ωφελήσει ουσιαστικά τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις είτε είναι εισηγμένες σε διεθνή χρηματιστήρια είτε όχι. Χρειάζεται αλλαγή νοοτροπίας των οικογενειακών κυρίως διοικήσεων των σύγχρονων ελληνικών ναυτιλιακών επιχειρήσεων. Ως γνωστό τα συμφέροντα των shareholders και stakeholders δεν ταυτίζονται πάντοτε. Πολλές φορές εκδηλώνονται συγκρούσεις συμφερόντων ανάμεσα στις ομάδες αυτές και δημιουργούνται προβλήματα λειτουργίας της επιχείρησης. Τα συστήματα εταιρικής διακυβέρνησης επιδιώκουν να περιορίσουν στο ελάχιστο τα προβλήματα αυτά. Αποτέλεσμα της βέλτιστης εταιρικής διακυβέρνησης είναι η ελαχιστοποίηση του κόστους που προκύπτει από τις συγκρούσεις των παραπάνω ομάδων (Nestor S., Thompson J., 2000)

2.2. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Παγκοσμίως αναγνωρίζεται ότι η εταιρική διακυβέρνηση επιβάλλεται σήμερα και πρέπει να είναι αποτελεσματική. Διάφοροι οργανισμοί και φορείς διατυπώνουν μηχανισμούς για αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση. Οι κυβερνήσεις επίσης πολλών κρατών υποχρεώνουν σε εφαρμογή ρυθμίσεων για την προστασία των επενδυτών. Τα τελευταία χρόνια μόνο από τα κράτη της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) έχουν δημοσιευθεί πάνω από είκοσι πέντε κώδικες εταιρικής διακυβέρνησης σε συνδρομή στην παγκόσμια προσπάθεια.

Το 1991 η Βρετανική κυβέρνηση δημιούργησε την επιτροπή Cadbury με στόχο τη μελέτη των χρηματοοικονομικών πτυχών του συστήματος της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η επιτροπή Cadbury το Δεκέμβριο του 1992 δημοσίευσε τον Κώδικα Βέλτιστης Συμπεριφοράς. Το 1998 η Επιτροπή Hampel αναθεώρησε και ενημέρωσε τον κώδικα Cadbury καθορίζοντας τα πρότυπα για την καλή και προσανατολισμένη στην κεφαλαιαγορά Εταιρική Διακυβέρνηση. Το 1999 η επιτροπή Turnbull προσθέτει και το θέμα της διαχείρισης κινδύνου ως στοιχείο του εσωτερικού ελέγχου. Από το 2003 απαραίτητο κριτήριο για την εισαγωγή των εταιρειών στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου είναι η εφαρμογή του Συνδυασμένου Κώδικα (Combined Code) στην εταιρική διακυβέρνηση στον οποίο ενισχύεται η θέση και των μικρο-εκτελεστικών διευθυντών και των επιτροπών λογιστικού ελέγχου.

Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) η Ευρωπαϊκή Επιτροπή το Μάιο του 2003 δημοσίευσε ένα πρόγραμμα δράσης για τον εκσυγχρονισμό του εταιρικού δικαίου και την ενίσχυση της εταιρικής διακυβέρνησης. Από το ανωτέρω πρόγραμμα δίνονται κατευθυντήριες γραμμές με σκοπό να διασφαλίζονται οι μέτοχοι και το κοινό πχ. να γνωρίζουν το ύψος των αμοιβών των διευθυντών, να υπάρχουν ανεξάρτητοι διευθυντές που να μεριμνούν προς όφελος των μετόχων κ.λπ. Επίσης στο πρόγραμμα καταγράφονται πρωτοβουλίες για την τόνωση της αρχής της αναλογικότητας μεταξύ κεφαλαίου και ελέγχου καθώς και για την ενίσχυση των ευθυνών των διευθυντών όσον αφορά τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι σημαντικότεροι επιμέρους κώδικες εταιρικής διακυβέρνησης των χωρών της ΕΕ είναι: της Γερμανίας(German Panel Report) , του Βελγίου(Cardon Report) , της Γαλλίας(Vienot I&II, Levy-Lang Report) ,της Ελλάδας(Capital Market Commission Report), της Ιρλανδίας (IAIM Guidelins), της Ιταλίας (Draghi Report), της Ολλανδίας (Peters Code), της

Πορτογαλίας (CMVM Recommendations), της Ισπανίας (Report of the Special Committee), (Weil et al., 2001).

Στις Η.Π.Α το 2002 υιοθετήθηκε από το Κογκρέσο και υπογράφηκε από τον Πρόεδρο Bush ο νόμος Sarbanes – Oxley (SOA) με σκοπό την ενίσχυση των συστημάτων εταιρικής διακυβέρνησης. Ο νόμος αυτός ενισχύεται με επόμενο το 2003 που βασική του απαίτηση είναι η σύσταση επιτροπών στο Διοικητικό Συμβούλιο των εταιριών.

Σε διεθνές επίπεδο, το 1999 ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Αναπτύξεως (ΟΟΣΑ) με τον Κώδικα για την εταιρική διακυβέρνηση δημοσίευσε τις βασικές αρχές που θα πρέπει να διέπουν κάθε ρύθμιση εταιρικής διακυβέρνησης. Οι αρχές αυτές υιοθετήθηκαν από τις χώρες – μέλη του ΟΟΣΑ και έκτοτε έχουν γίνει το διεθνές σημείο αναφοράς για την εταιρική διακυβέρνηση. Αναθεωρήθηκαν το 2003 μέσα από ανοικτή διαδικασία διαβούλευσης και οι νέες αρχές συμφωνήθηκαν το 2004. Σκοπός των αρχών είναι να συμβάλλουν στη βελτίωση του νομοθετικού και ρυθμιστικού πλαισίου των χωρών σχετικά με την εταιρική διακυβέρνηση με παροχή συμβουλών και κατευθύνσεων προς κάθε ενδιαφερόμενο μέρος. Απευθύνονται σε όλες τις χώρες (και σε μη μέλη ΟΟΣΑ) η δε εφαρμογή τους δεν έχει δεσμευτικό χαρακτήρα για αυτές.

Το 1999 στην Ελλάδα, εξ αιτίας των τότε κερδοσκοπικών γεγονότων, σχηματίστηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης που συνέταξε τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του 1999 με στόχο τη βελτίωση της διοίκησης, της διαχείρισης της επιχείρησης και της διαφάνειας. Προτάθηκαν τρεις αρχές (Mertzanis, 2001) που βασίστηκαν στο αγγλοσαξονικό μοντέλο διακυβέρνησης ήτοι: η διαφάνεια που αποτελεί τη βάση της σχέσης εμπιστοσύνης μεταξύ στελεχών και επενδυτών, η σχετικότητα που αφορά την πληροφόρηση που παρέχουν οι οικονομικές καταστάσεις και η λογοδοσία που περιορίζει την αυθαιρεσία των διοικητικών στελεχών και προασπίζει τα δικαιώματα των επενδυτών. Ο κώδικας περιλαμβάνει 44 προτάσεις που χωρίζονται σε επτά κατηγορίες-αρχές: 1) δικαιώματα και υποχρεώσεις των επενδυτών, 2) ίση μεταχείριση των επενδυτών, 3) ρόλος των λοιπών ενδιαφερομένων μερών, 4) διαφάνεια, γνωστοποίηση πληροφοριών και έλεγχος, 5) το διοικητικό συμβούλιο, 6) τα μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου και 7) εκτελεστική διοίκηση. Όπως φαίνεται από τα ανωτέρω, οι αρχές αυτές συμβαδίζουν με τις επιταγές του ΟΟΣΑ.

Στη συνέχεια, ψηφίστηκε από την ελληνική Βουλή ο Ν.3016/2002 όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26 του Ν.3019/2002 (ΦΕΚ 330/24/12/2002) που αφορά

ειδικά θέματα διοίκησης και λειτουργίας των ανωνύμων εταιρειών(ΑΕ) που έχουν εισηγμένες μετοχές ή άλλες κινητές αξίες τους σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά που λειτουργεί στη χώρα. Οι διατάξεις του νόμου αυτού εφαρμόζονται σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Κωδικοποιημένου Ν. 2190/1920 περί ΑΕ. Αποτελείται από 11 άρθρα και χωρίζεται σε δύο μέρη: το πρώτο (άρθρα 2-5) ασχολείται με τα καθήκοντα και τις υποχρεώσεις του διοικητικού συμβουλίου, τα μέλη που το απαρτίζουν, το ρόλο και τις ιδιότητες των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του καθώς και με την αμοιβή τους. Το δεύτερο μέρος (άρθρα 6-9) ρυθμίζει τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, την οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου, τις αρμοδιότητες της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου, τις αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και τις αποκλίσεις στη χρήση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν. Στο άρθρο 10 αναφέρονται οι συνέπειες παραβίασης των διατάξεων του νόμου και στο άρθρο 11 οι μεταβατικές διατάξεις.

Ακολούθησε ο Ν.3693/2008, που επιβάλλει τη σύσταση επιτροπών ελέγχου, σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης αναφορικά με το ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μιας εταιρείας, ο Ν.3884/2010, που αφορά σε δικαιώματα των μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων προς τους μετόχους στο πλαίσιο της προετοιμασίας της Γενικής τους Συνέλευσης και ο Ν. 3873/2010, που ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την Οδηγία 2006/46/ΕC4 της Ευρωπαϊκής Ένωσης και επιβάλλει τη σύνταξη Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης για όλες τις εισηγμένες εταιρείες.

2.3 ΑΡΧΕΣ ΚΑΙ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Την τελευταία εικοσαετία η εταιρική διακυβέρνηση σαν έννοια και πρακτική απασχολεί τόσο τον επιστημονικό (Blair M., 1995) όσο και τον επιχειρηματικό κόσμο. Εννοιολογικά, προσδιορίζεται σαν την προσπάθεια για προστασία των ενδιαφερομένων – εμπλεκομένων μερών (μετόχων, επενδυτών, δανειστών, εργαζομένων κλπ) από φαινόμενα εξαπάτησης, κακής οικονομικής διαχείρισης και μη αποτελεσματικής διοίκησης από το ΔΣ και τα ανώτατα στελέχη της οικονομικής οντότητας. Οι Foerster S., Huen B. (2004), εταιρική διακυβέρνηση προσδιορίζουν τη διαδικασία κατά την οποία οι μέτοχοι επιδιώκουν να διασφαλίσουν ότι τα στελέχη των επιχειρήσεων στις οποίες έχουν επενδύσει επιτυγχάνουν ικανοποιητικές

αποδόσεις. Γενικά θα λέγαμε ότι, εταιρική διακυβέρνηση είναι το σύνολο των μηχανισμών οι οποίοι επηρεάζουν τους managers στη λήψη των αποφάσεών τους, όταν ο ρόλος του ιδιοκτήτη με το ρόλο εκείνου που ελέγχει την επιχείρηση είναι σαφώς διαχωρισμένοι.

Σύμφωνα με τον Ο.Ο.Σ.Α, εταιρική διακυβέρνηση είναι το σύστημα με το οποίο οι εταιρείες διοικούνται και ελέγχονται. Στη δομή της εταιρικής διακυβέρνησης περιλαμβάνεται η κατανομή των δικαιωμάτων και αρμοδιοτήτων μεταξύ συμμετεχόντων στην εταιρεία (πχ μεταξύ ΔΣ, διευθυντικών στελεχών, μετόχων κ.λπ) και οι κανόνες και διαδικασίες λήψης αποφάσεων σχετικά με τις εταιρικές υποθέσεις. Για τη ρύθμιση όλων των ανωτέρω ο Ο.Ο.Σ.Α δημοσίευσε τις βασικές αρχές που πρέπει να διέπουν τη διαδικασία της εταιρικής διακυβέρνησης. Οι αρχές αυτές καλύπτουν έξι βασικούς τομείς και είναι:

1. Η εξασφάλιση της βάσης για ένα αποτελεσματικό πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης. Σύμφωνα με την αρχή αυτή το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης θα πρέπει να προωθήσει τη διαφάνεια και την αποτελεσματικότητα των αγορών, πιστό στις αρχές του κράτους δικαίου και να εκφράζει με σαφήνεια τη διάκριση των ευθυνών μεταξύ των διαφόρων εποπτικών, ρυθμιστικών και εκτελεστικών αρχών για την εξυπηρέτηση του κοινού συμφέροντος.
2. Η εξασφάλιση των δικαιωμάτων των μετόχων και των βασικών λειτουργιών της ιδιοκτησίας. Το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης θα πρέπει να προστατεύει και να διευκολύνει την άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων πχ. του δικαιώματος της μεταβίβασης μετοχών, της συμμετοχής στα κέρδη κ.ά
3. Η ισότιμη μεταχείριση των μετόχων. Θα πρέπει να εξασφαλίζεται η ισότιμη μεταχείριση όλων των μετόχων, συμπεριλαμβανομένων των μετόχων μειοψηφίας και των αλλοδαπών. Θα πρέπει να επιτρέπεται η άσκηση των δικαιωμάτων σε όλους (και στους αλλοδαπούς) και όλοι να έχουν την ευκαιρία να λάβουν ένδικα μέσα σε περίπτωση παραβίασης των δικαιωμάτων τους.
4. Ο ρόλος των ενδιαφερομένων μερών στην εταιρική διακυβέρνηση. Το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης θα πρέπει να αναγνωρίζει τα δικαιώματα των ενδιαφερομένων μερών που καθορίζονται είτε από νόμους είτε από αμοιβαίες συμφωνίες και να ενθαρρύνει την ενεργό συνεργασία ανάμεσα στις

επιχειρήσεις και στους συμμετέχοντες με σκοπό τη δημιουργία αξίας και τη διατήρηση της βιωσιμότητας των οικονομικά υγιών επιχειρήσεων.

5. Η ενημέρωση και διαφάνεια. Το πλαίσιο θα πρέπει να εξασφαλίζει την έγκαιρη και ακριβή γνωστοποίηση όλων των θεμάτων που αφορούν την επιχείρηση συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών καταστάσεων, της απόδοσης της περιουσίας της, του ιδιοκτησιακού καθεστώτος και της διακυβέρνησής της.
6. Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου. Το πλαίσιο θα πρέπει να εξασφαλίζει τη στρατηγική καθοδήγηση της επιχείρησης, την αποτελεσματική παρακολούθηση της διαχείρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο και τη λογοδοσία του Διοικητικού Συμβουλίου προς την εταιρία και τους μετόχους.

Παράλληλα με τις αρχές που θέτει ο Ο.Ο.Σ.Α έχει σκοπό να υποστηρίξει τις κυβερνήσεις των κρατών-μελών του ώστε με την επιβολή εφαρμογής χρηστών κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης, να αναπτυχθεί κλίμα εμπιστοσύνης μεταξύ των επενδυτών των επιχειρήσεων –που είναι και το ζητούμενο- αλλά και της πολιτείας. Η διαφορά εμπιστοσύνης μεταξύ πιστωτών, επενδυτών (δηλ. προμηθευτών της χρηματοδότησης της επιχείρησης) και μετόχων – ιδιοκτητών (δηλ. πελατών της χρηματοδότησης) είναι και η βασική αιτία για τις διεθνείς διαφορές στην υποβολή των Οικονομικών Καταστάσεων (Nobes & Parket, 1998)

Εφόσον στη χρηματοοικονομική διαδικασία της επιχείρησης υπάρχει η σχέση εντολέα – εντολοδόχου (πχ. ανάμεσα σε μετόχους και διευθυντικά στελέχη), για την προστασία κυρίως των επενδυτών κρίθηκε αναγκαία η θέσπιση συστημάτων εταιρικής διακυβέρνησης.

Τα συστήματα εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζονται παγκοσμίως, ταξινομούνται σε δύο κατηγορίες: στα γνωστά ως εξωτερικά ή Αγγλοσαξονικά συστήματα (market oriented model) και στα εσωτερικά ή Ηπειρωτικά (bank oriented model) συστήματα (Vivas X. 2000, Prowse S 1995).

Το αγγλοσαξονικό μοντέλο χαρακτηρίζεται από την ύπαρξη μεγάλων και υψηλής ρευστότητας κεφαλαιαγορών, από την αυξανόμενη συγκέντρωση της μετοχικής δύναμης στους θεσμικούς επενδυτές και την απόκτηση του ελέγχου μέσω των εξαγορών, μεγάλη διασπορά στο Μ.Κ και ύπαρξη επιθετικών εξαγορών με αποτέλεσμα τη σύγκρουση αδύναμων μετόχων με την ισχυρή εκτελεστική δύναμη (shareholder based system).

Το εσωτερικό ή Ηπειρωτικό μοντέλο (relationship oriented ή bank oriented model) χαρακτηρίζεται από την ύπαρξη μικρών χαμηλής ρευστότητας κεφαλαιαγορών, την υψηλή συγκέντρωση μετοχικής δύναμης σε Τράπεζες, οικογένειες και κυβερνήσεις, τις περιορισμένες επιθετικές αγορές, την έντονη κυβερνητική παρέμβαση, την έμφαση στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της εταιρείας και τον κοινωνικό ρόλο των ΑΕ. ενώ οι επιπτώσεις επιθετικών εξαγορών είναι περιορισμένες (stakeholder based system).

Άλλα μοντέλα εταιρικής διακυβέρνησης αναφέρονται το Λατινικό, το Ιαπωνικό και το Ελληνικό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑΣ

3.1 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΓΙΑ Δ.Λ.Π.

Η χρηματοοικονομική πληροφόρηση που παρέχουν οι επιχειρήσεις εναρμονίζεται διεθνώς με σκοπό αφενός την προστασία των επενδυτών ώστε αυτοί να λαμβάνουν τις αποφάσεις τους αφετέρου να διευκολύνονται οι επιχειρήσεις στην εξεύρεση κεφαλαίων. Με την εφαρμογή των ΔΛΠ αποσκοπείται η διαφύλαξη της εμπιστοσύνης προς τις χρηματοπιστωτικές αγορές και κεφαλαιαγορές. Το ερώτημα που τίθεται είναι αν η εθελοντική ή η υποχρεωτική εφαρμογή των ΔΛΠ από τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις είναι κίνητρο προς χρηματοδότηση.

Σε μελέτη των Barth M., et al (2008) για 21 χώρες – μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης που υιοθέτησαν τα ΔΛΠ (συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας) στο ερώτημα που θέτουν είναι εάν οι επιχειρήσεις που εφαρμόζουν τα ΔΛΠ εμφανίζουν ορθότερη ποιότητα λογιστικής πληροφόρησης σε σχέση με εκείνες που εφαρμόζουν τα Εθνικά Λογιστικά Πρότυπα. Τα αποτελέσματα από την έρευνα ήσαν ότι οι εταιρείες που εφαρμόζουν τα ΔΛΠ αναγνωρίζουν νωρίς τις τυχόν ζημιές που θα προκύψουν και τα λογιστικά μεγέθη των Οικονομικών τους Καταστάσεων προσεγγίζουν σε μεγαλύτερο βαθμό τις πραγματικές αξίες.

Οι Bellas A., et al (2007) διερεύνησαν τις επιπτώσεις της εφαρμογής των ΔΛΠ σε διάφορα λογιστικά μεγέθη Οικονομικών Καταστάσεων Ελληνικών εταιρειών και συνέκριναν σε τι βαθμό οι λογιστικές πληροφορίες που παρέχονται με τη χρήση των Εθνικών Προτύπων και οι αντίστοιχες που παρέχονται με τα ΔΛΠ μπορούν να εξηγήσουν τα λογιστικά μεγέθη. Τα Εθνικά Πρότυπα στηρίζονται στη μέθοδο του ιστορικού κόστους κατά την αποτίμηση των στοιχείων και έχουν τη φιλοσοφία της προστασίας των πιστωτών και της φορολογικής διαφάνειας, ενώ τα ΔΛΠ είναι προσανατολισμένα στο να προστατεύουν τους επενδυτές. Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν υψηλότερες αξίες στους λογαριασμούς των παγίων και των υποχρεώσεων στους Ισολογισμούς που συντάχθηκαν με τους κανόνες των ΔΛΠ. Αποδεικνύουν ότι η λογιστική αξία διαδραματίζει το σημαντικότερο ρόλο με βάση τα ΔΛΠ, ενώ οι προσαρμογές που συμβαίνουν σύμφωνα με το ελληνικό λογιστικό πλαίσιο στο καθαρό εισόδημα αυξάνουν την αξία του εισοδήματος.

Ο Iatridis G., (2010) σε έρευνα που πραγματοποίησε σε 241 εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου, που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς κλάδους, εξέτασε τις επιπτώσεις από την εφαρμογή των ΔΛΠ σε σημαντικά χρηματοοικονομικά τους μεγέθη. Συγκρίνοντας δείκτες μεγέθους ανάπτυξης, αποδοτικότητας, κερδοφορίας κ.ά. συμπεραίνει ότι τα βασικά οικονομικά μεγέθη όπως η αποδοτικότητα και η ανάπτυξη παρουσιάζονται υψηλότερα με την εφαρμογή των ΔΛΠ. Οι οικονομικές εκθέσεις παρέχουν υψηλής ποιότητας πληροφόρηση. Μειώνεται η αβεβαιότητα και η έκθεση των ενδιαφερομένων σε επιχειρηματικό κίνδυνο και ενισχύεται η αξιοπιστία και η δυνατότητα δανεισμού των συγκεκριμένων Επιχειρήσεων.

Σε μελέτη των Iatridis G., Rounolis S. (2010) εξετάζεται η επίδραση από την εφαρμογή των ΔΛΠ στις εισηγμένες εταιρείες στο ΧΑΑ τόσο σε όσες εφάρμοσαν εθελοντικά τα ΔΛΠ πριν την επίσημη υιοθέτησή τους, όσο και σε όσες τήρησαν την υποχρεωτική από 1/1/2005 εφαρμογή τους. Στην έρευνα εξετάζονται οι παράγοντες που επιδρούν στις Ο.Κ την περίοδο της εθελοντικής εφαρμογής των ΔΛΠ, ο βαθμός των κερδών της εταιρείας σε σχέση με τις κατά ΔΛΠ συντασσόμενες Ο.Κ και η διαφοροποίηση των λογιστικών αξιών στις Ο.Κ αυτές. Σχετικά με τους παράγοντες που επιδρούν στις Ο.Κ την περίοδο που εφάρμοσαν εθελοντικά τα ΔΛΠ, τα ευρήματα της έρευνας έδειξαν ότι είναι το μέγεθος των εταιρειών, το επίπεδο χρηματοοικονομικής μόχλευσης και ο βαθμός της ανάγκης αυτοχρηματοδότησης κάθε εταιρείας. Η εφαρμογή των ΔΛΠ στις Ο.Κ έφερε υψηλότερες αξίες στους λογαριασμούς που εναρμονίστηκαν περισσότερο με την πραγματική εικόνα της επιχείρησης (επιλογή της true and fair value).

Οι Carkun V., et al, (2010) εξέτασαν κατά πόσο η λογιστική αξία και τα αποτελέσματα χρήσης μιας εταιρείας αντικατοπτρίζουν τη χρηματιστηριακή της τιμή και κατά πόσο αυτή η πληροφόρηση μεγεθύνεται με την εφαρμογή των ΔΛΠ. Χρησιμοποίησαν παλινδρόμηση τριών εξισώσεων για την περίοδο πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ και επίσης τριών εξισώσεων για την περίοδο μετά την εφαρμογή των ΔΛΠ. Κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι τα αποτελέσματα χρήσης και η λογιστική αξία των εταιρειών που εξέτασαν αντικατοπτρίζονταν σε μεγαλύτερο βαθμό πάνω στην αγοραία αξία των εταιρειών σύμφωνα με τα ΔΛΠ παρά με τα τοπικά λογιστικά πρότυπα.

Μελέτες των Daske (2006), Kim & Shi (2007), Dumontier & Raffournier (2002), Tarca (2004), Leuz & Verrecchia (2000) & Leuz (2003) έδειξαν ότι η εθελοντική

υιοθέτηση των ΔΛΠ είναι επωφελής για τις επιχειρήσεις, προσφέρουν χαμηλότερο κόστος και ρίσκο του μετοχικού κεφαλαίου καθιστώντας σχετικά εύκολη την ανάπτυξη τους διεθνώς, βελτιώνουν τη διαφάνεια και τη συγκρισιμότητα των Ο.Κ, μειώνουν την ασυμμετρία των πληροφοριών μεταξύ των κατόχων εμπιστευτικών πληροφοριών και των εξωτερικών μετόχων.

Οι Harris M.S et al., (1999) εξέτασαν τη σχετική αξία (value relevance) των αποτελεσμάτων και της λογιστικής αξίας σε δείγμα εταιρειών που εφαρμόζαν τα ΔΛΠ και υπέβαλλαν αναμορφωμένες καταστάσεις σύμφωνα με τα US GAAP με σκοπό να δείξουν κατά πόσο θα ήταν χρήσιμο να δίνετε η άδεια στις ξένες επιχειρήσεις που θέλουν να εισέλθουν στην αγορά των ΗΠΑ να χρησιμοποιούν τα ΔΛΠ χωρίς να αναμορφώνουν τις Ο.Κ σύμφωνα με τα US GAAP. Συμπέραναν ότι τα αποτελέσματα χρήσεως που αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τα US GAAP αντικατοπτρίζουν καλύτερα την αγοραία αξία των εταιρειών που εξετάστηκαν σε σχέση με τα αντίστοιχα που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ΔΛΠ

Οι Andrei P., Marchini P.L. & Tibiletti V. (2010) μελέτησαν τις επιπτώσεις στη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με τις ενοποιήσεις βάσει των ιταλικών λογιστικών προτύπων. Σε δείγμα 191 δημοσιευμένων ενοποιημένων Ο.Κ ιταλικών βιομηχανικών επιχειρήσεων και επιχειρήσεων παροχής υπηρεσιών, εισηγμένων στο χρηματιστήριο του Μιλάνου διαπιστώθηκαν επιπτώσεις στον καθορισμό των ενοποιημένων περιοχών, στο χειρισμό της υπεραξίας, στην απεικόνιση του μεριδίου της μειοψηφίας και της εξάλειψης των συναλλαγών μεταξύ των εταιριών του ιδίου ομίλου. Οι λογιστικοί κανόνες των ΔΛΠ προκαλούν αξιοσημείωτες αλλαγές στους λογαριασμούς (αξίες) που περιλαμβάνουν οι Ο.Κ με αποτέλεσμα να επηρεάζουν την κρίση των επενδυτών.

3.2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Το 2000, σε άρθρο τους οι Richard Baker and Phillip Wallage, λαμβάνοντας ως ερέθισμα την παρουσίαση στο Συνέδριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης Λογιστών, του Προέδρου του Βελγικού Ινστιτούτου Ορκωτών Ελεγκτών, με τίτλο «οι οικονομικές καταστάσεις είναι ξεπερασμένες?» εξετάζουν αν οι οικονομικές καταστάσεις είναι βασική συνιστώσα του χρηματοπιστωτικού συστήματος αναφοράς άρα και αναγκαίες για την εύρυθμη λειτουργία των κεφαλαιαγορών. Με επιχειρήματα ότι ένα

αποτελεσματικό σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης απαιτεί ένα αποτελεσματικό σύστημα υποβολής οικονομικών εκθέσεων και ότι ένα αποτελεσματικό σύστημα υποβολής οικονομικών εκθέσεων απαιτεί ένα καλά οργανωμένο σύστημα χρηματοοικονομικής λογιστικής. Το μέλλον της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης είναι δύσκολο να προβλεφθεί με βεβαιότητα αφού χαρακτηρίζεται από αλλαγή. Τα μοντέλα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης αντικαθίστανται από ηλεκτρονικά μοντέλα για την παροχή οικονομικών και άλλων μορφών πληροφοριών που αφορούν την εταιρεία (άρα και όσων αφορούν την εταιρική της διακυβέρνηση). Οι οικονομικές καταστάσεις με την παρούσα τους μορφή (όπως παρουσιάζονται αφού βεβαίως ελέγχονται) θα μπορούσαν να καταστούν άνευ αντικειμένου καθώς οι χρήστες τους μπορούσαν μεμονωμένα να επιλέγουν τις πληροφορίες που είναι σημαντικές για τους. Το επιχείρημα του άρθρου είναι ότι αν αυτό είναι τεχνολογικά εφικτό, να αλλάξει δηλαδή η σημερινή μορφή τους, θα εξακολουθήσει να υπάρχει ανάγκη για τις οικονομικές εκθέσεις-αναφορές διότι αυτές είναι η βασική συνιστώσα στην εταιρική διακυβέρνηση.

Οι Kose J., and Senbet L (1997) αφού ερεύνησαν την εμπειρική και θεωρητική βιβλιογραφία σχετικά με τους μηχανισμούς της εταιρικής διακυβέρνησης εστίασαν την προσοχή τους στους μηχανισμούς που προκύπτουν πχ. από συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των διαχειριστών και των κατόχων των κοινών μετοχών ή μεταξύ κατόχων κοινών μετοχών και πιστωτών ή συντελεστών του κεφαλαίου και άλλων ενδιαφερομένων φορέων για την εταιρική διακυβέρνηση (internal mechanisms of corporate governance). Εξέτασαν την περίπτωση της αντικατάστασης των εσωτερικών μηχανισμών εταιρικής διακυβέρνησης με εξωτερικούς μηχανισμούς ιδιαίτερα για τις αγορές εταιρικού ελέγχου.

Σε μελέτη τους ο Gugler K.P et al.,(2003) ερεύνησαν τον αντίκτυπο των θεσμών και δομών ιδιοκτησίας στις αποδόσεις των επενδύσεων της εταιρείας. Χρησιμοποίησαν δείγμα 19.000 εταιρειών από 61 χώρες σε όλο τον κόσμο. Το νομικό σύστημα της κάθε χώρας διαπιστώνουν ότι παίζει σημαντικό ρόλο στις αποδόσεις. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι στις χώρες με αγγλοσαξονικά νομικά συστήματα οι αποδόσεις των επενδύσεων είναι τόσο μεγάλες όσο και το κόστος κεφαλαίου, ενώ στις χώρες με συστήματα αστικού δικαίου κερδίζουν κατά μέσο όρο απόδοση των επενδύσεων κάτω από το κόστος κεφαλαίου. Επιπλέον, οι διαφορές στην απόδοση των επενδύσεων που σχετίζονται με το νομικό καθεστώς μιας χώρας κυριαρχούν των

διαφορών που σχετίζονται με το ιδιοκτησιακό καθεστώς. Συμπεραίνουν επίσης ότι η διευθυντική περιχαράκωση αποδυναμώνει την απόδοση επένδυσης.

Οι Shleifer A., and Vishny R.W (1997) σε μελέτη τους επί της εταιρικής διακυβέρνησης, εξετάζουν τη σημασία της νομικής προστασίας των επενδυτών και ιδιοκτητών εταιρειών που εφαρμόζουν την εταιρική διακυβέρνηση ανά τον κόσμο. Πως οι επενδυτές θα ενεργήσουν με τους managers ώστε αυτοί να φροντίσουν να τους αποδώσουν κέρδη. Η εταιρική διακυβέρνηση ασχολείται με τους τρόπους με τους οποίους οι χρηματοδότες των επιχειρήσεων βεβαιώνονται για την αποδοτικότητα της επένδυσής τους. Καταλήγουν στο γεγονός ότι στις περισσότερες προηγμένες οικονομίες της αγοράς οι επιχειρήσεις με μηχανισμούς εταιρικής διακυβέρνησης οι οποίοι πρέπει να βελτιωθούν, το πρόβλημα της αποδοτικότητας της επένδυσης λύνεται εξασφαλίζοντας τεράστια ποσά κεφαλαίου έτσι ώστε να αποδίδουν στους χρηματοδότες τα κέρδη τους.

Οι Bathala, Ch. & Rao, R., (1995) εξέτασαν την αμοιβαία σχέση μεταξύ της σύνθεσης του Δ.Σ και διαφόρων μεταβλητών που σχετίζονται με την αντιπροσώπηση και το οικονομικό μέγεθος της εταιρείας. Υπέθεσαν ότι το Δ.Σ σαν ένας από τους πολλούς διαθέσιμους μηχανισμούς ελέγχου της σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ των managers και των μετόχων, όταν χρησιμοποιείται από την εταιρεία με την ανωτέρω ιδιότητα, γεγονός που μετριέται από το ποσοστό των εξωτερικών μελών που υπάρχουν στη σύνθεσή του, θα είναι σε συνάρτηση του βαθμού χρησιμοποίησης από την εταιρεία άλλων μηχανισμών ελέγχου. Η εξέταση του δείγματος 261 εταιρειών έδειξε ότι το ποσοστό των εξωτερικών μελών του Δ.Σ είναι αντιστρόφως ανάλογο της κατοχής μετοχών από τους managers, της καταβολής μερισμάτων και της δανειακής επιβάρυνσης.

Οι Core J.E., et al (1999) πραγματοποίησαν μελέτη για την εταιρική διακυβέρνηση, ειδικότερα πάνω στη σχέση μεταξύ των αμοιβών των Διευθυνόντων Συμβούλων ως αντιπροσώπων των μετόχων και της απόδοσης της εταιρείας. Διαπίστωσαν ότι, τα μέτρα που λαμβάνει το Διοικητικό συμβούλιο και η ιδιοκτησιακή δομή, εξηγούν ένα σημαντικό ποσό της σύγχρονης διακύμανσης στην αποζημίωση-αμοιβή των Διευθυνόντων Συμβούλων μετά τον έλεγχο των τυποποιημένων οικονομικών καθοριστικών παραγόντων της αμοιβής. Επιπλέον, οι ενδείξεις από τους συντελεστές του Διοικητικού Συμβουλίου και τις μεταβλητές από την ιδιοκτησία, ήσαν ότι οι Διευθύνοντες Σύμβουλοι κερδίζουν μεγαλύτερη αμοιβή όταν οι δομές της εταιρικής διακυβέρνησης είναι λιγότερο αποτελεσματικές. Διαπίστωσαν ακόμα ότι η

προβλεπόμενη συνιστώσα της αποζημίωσης, η οποία προκύπτει από τα χαρακτηριστικά του Διοικητικού Συμβουλίου και την ιδιοκτησιακή δομή της εταιρείας, έχει μία στατιστικά αρνητική σχέση με τη μετέπειτα λειτουργία της επιχείρησης και το απόθεμα απόδοσης. Τα συνολικά αποτελέσματα έδειξαν ότι οι επιχειρήσεις με τις πιο αδύναμες δομές διακυβέρνησης αντιμετωπίζουν μεγαλύτερα προβλήματα αντιπροσώπευσης και οι Διευθύνοντες Σύμβουλοι αυτών λαμβάνουν μεγαλύτερη αποζημίωση-αμοιβή ενώ οι αποδόσεις των εταιρειών είναι κακές.

Σύμφωνα και με τους Fama (1980) και Jensen & Meckling (1976) οι εργασιακές συμβάσεις που υπογράφουν τα διευθυντικά στελέχη θεωρείται γενικά αποδεκτός και αναγνωρισμένος τρόπος ελέγχου της διαχειριστικής εξουσίας εκείνων που διοικούν και του κόστους από την κακή διαχείριση. Οι ανωτέρω συνδέουν την διευθυντική αποζημίωση με την επίτευξη των στόχων που είχαν τεθεί και την κερδοφορία της επιχείρησης με αποτέλεσμα τα ενδιαφέροντα των διευθυντικών στελεχών και των ιδιοκτητών-μετόχων να έχουν κοινό σκοπό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΟΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

4.1 ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Στην εργασία μας θα ερευνήσουμε την αποδοτικότητα των δέκα ελληνικών ναυτιλιακών εταιρειών των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, σε σχέση με τα σύγχρονα οικονομικά κριτήρια για χρηματοδότηση, ήτοι την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και την εφαρμογή της Εταιρικής Διακυβέρνησης για την καθεμία εταιρεία ξεχωριστά.

Οι εταιρείες αυτές έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο από το 2004 έως σήμερα. Η έρευνά μας θα προσανατολιστεί στην τελευταία τετραετία από το 2007 έως σήμερα όπου όλες αυτές οι εταιρείες πρέπει να προχωρούν σύμφωνα με τους νόμους του χρηματιστηρίου. Ένας από αυτούς είναι η υποχρεωτική εφαρμογή από τις εταιρείες των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων για τις πληροφορίες και τη διεθνή απεικόνιση των χρηματοοικονομικών τους καταστάσεων. Η συγκεκριμένη εφαρμογή προσδιορίζει τη διαχείριση των λογιστικών και οικονομικών περιπτώσεων των ναυτιλιακών εταιρειών, με τρόπο τέτοιο ώστε να μην επηρεάζει τα κέρδη των εταιρειών αλλά περισσότερο τον τρόπο απεικόνισης αυτών.

4.2. ΟΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ – ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στη συγκεκριμένη ενότητα θα αναφερθούμε στο ιστορικό των δέκα ναυτιλιακών εταιρειών πάνω στις οποίες θα διεξάγουμε την έρευνά μας. Για την κάθε εταιρεία ξεχωριστά θα παρουσιάσουμε στοιχεία σχετικά με την ίδρυση και το στόλο της (profile) και στη συνέχεια θα αναφερθούμε στα στοιχεία των ισολογισμών της κάθε εταιρείας για τα έτη τα οποία εξετάζουμε, από το 2007 έως σήμερα.

1) DRY SHIPS INC.

Η Dry Ships Inc. είναι μία ελληνική ναυτιλιακή εταιρεία, η οποία εξειδικεύεται κυρίως στη μεταφορά ξηρού φορτίου. Τα γραφεία της στεγάζονται στο Μαρούσι Αττικής και εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης το Φεβρουάριο του 2005

φέροντας το σύμβολο “DRYS”. Η χωρητικότητα του στόλου της ανέρχεται πάνω από 3,4 εκατομμύρια τόνους φορτίου. Η εταιρεία αυτή έχει μία παγκόσμια καλή φήμη στην ναυτιλιακή βιομηχανία, κυρίως για τη διαχείριση και για την τεχνική υποστήριξη του στόλου της με υψηλά δεδομένα ασφάλειας και αξιοπιστίας.

Ιδρυτής της ο κύριος Οικονόμος, ο οποίος ενεργοποιείται στον τομέα της ναυτιλίας από το 1976.

Ας αναφερθούμε τώρα σε κάποια αξιοσημείωτα στοιχεία της εταιρείας αυτής με βάση τους ισολογισμούς από το 2007 έως σήμερα, όπου είναι και τα έτη τα οποία εξετάζουμε. Για το τέταρτο τρίμηνο του 2007 η εταιρεία ανακοίνωσε καθαρά κέρδη ύψους 195,2 εκατομμύρια δολάρια, όπου η εταιρεία για το συγκεκριμένο τρίμηνο δημοσίευσε EBITDA (Earnings Before Interests Taxes Depreciation and Amortization – Κέρδη πριν από τόκους, φόρους, αποσβέσεις και χρεολύσια) περίπου 229,3 εκατομμύρια δολάρια. Για τη λήξη τους έτους 2007 η συγκεκριμένη εταιρεία ανακοινώνει EBITDA 600,8 εκατομμύρια δολάρια.

Το έτος 2008 η εταιρεία εμφανίζει μία απώλεια των κερδών της τάξεως των 361,3 εκατομμυρίων δολαρίων λόγω μίας απώλειας ενός πλοίου του OCEAN RIG, η οποία αφορούσε κάποια τέλη καταγγελίας σύμβασης αυτού του πλοίου ώστε να επέλθει η κατάσχεσή του. Παράλληλα όμως η εταιρεία το 2008 με την πώληση οκτώ πλοίων εμφανίζει καθαρά έσοδα τα οποία ανέρχονται στα 506 περίπου εκατομμύρια δολάρια.

Το 2009 η εταιρεία παρουσιάζει μία μικρή μείωση στα κέρδη της λόγω των εξελίξεων στη ναυτιλία. Επηρεάζονται τα κέρδη της εταιρείας από τις αλλαγές του IMO και αλλάζει όλα τα πλοία της από mono hull σε double hull και επίσης επηρεάζονται οι επενδύσεις της λόγω της οικονομικής κρίσης του 2008.

Τέλος το 2010 έως σήμερα εμφανίζει μία αύξηση των κερδών της ίση με 300 εκατομμύρια δολάρια περίπου εξαιτίας ορισμένων συμβάσεων όπου πέτυχε με πολλούς αξιότιμους ναυλωτές στη Μαύρη Θάλασσα και στην Αμερική.

2) TOP SHIPS INC.

Η Top Ships Inc. τοποθετείται κυρίως στην παγκόσμια μεταφορά υγρών φορτίων, φορτίων πετρελαίου όπως επίσης και ξηρού φορτίου μέσα από έναν στόλο, ο οποίος αποτελείται από επτά δεξαμενόπλοια και πέντε φορτηγά πλοία. Τα γραφεία της στεγάζονται στην Αθήνα Αττικής και εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης τον Ιούλιο του 2004, φέροντας το σύμβολο “TOPT”. Η εταιρεία αυτή έχει αποκτήσει μία καλή φήμη στη διαχείριση και τεχνική υποστήριξη του στόλου της, προβλέποντας

μια πιο αναπτυγμένη εμπειρική ομάδα διαχείρισης προσανατολισμένη κυρίως στην υψηλή ποιότητα και τα υψηλά δεδομένα των δεξαμενοπλοίων και των πλοίων μεταφοράς ξηρού φορτίου.

Ιδρύθηκε το 2000 από τον εφοπλιστή Ευάγγελο Πιστιόλη.

Για το έτος 2007 η συγκεκριμένη εταιρεία ανακοίνωσε καθαρή ζημιά ύψους σαράντα εννέα εκατομμυρίων δολαρίων σε σύγκριση με καθαρή ζημιά έντεκα εκατομμυρίων δολαρίων το έτος 2006. Η ζημιά αυτή προήλθαν λόγω των κατακόρυφων μειώσεων των ναύλων για τα πλοία SUEZMAX στα οποία διαπρέπει η συγκεκριμένη εταιρεία.

Το 2008 η εταιρεία ανακοίνωσε καθαρά κέρδη ύψους περίπου είκοσι έξι εκατομμυρίων δολαρίων. Το γεγονός αυτό εξηγείται, διότι η συγκεκριμένη εταιρεία το 2008 πούλησε επτά δεξαμενόπλοια της και έξι πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου μισθωμένα, ενισχύοντας έτσι τη ρευστότητά της.

Αντιθέτως το 2009 η εταιρεία αυτή εμφάνισε μία σχετική μείωση των κερδών της λόγω του ότι ολοκλήρωσε μία αναχρηματοδότηση έξι νέων οικοδόμησης δεξαμενοπλοίων.

Τέλος το 2010 για τη συγκεκριμένη εταιρεία θεωρήθηκε μία πολύ κερδοφόρα χρονιά με μία αύξηση των κερδών περίπου 64,6 εκατομμύρια δολάρια, θεωρώντας ο κύριος Πιστιόλης ότι το αποτέλεσμα αυτό θα είναι μία πρόκληση για το 2011 ιδιαίτερα στα πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου.

3) EURO SEAS LTD

Η Euro Seas LTD είναι μία από τις παλαιότερες ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες, άνω των 140 ετών, από την εποχή ακόμα όπου δεν υπήρχαν ούτε οι ατμομηχανές ούτε οι πετρελαιομηχανές των πλοίων, ιδρυμένη από το Νικόλαο Πίττα από τα τέλη του 19^{ου} αιώνα και εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης τον Ιανουάριο του 2007. Ο στόλος της αποτελείται από 16 πλοία χωρητικότητας 331,808 τόνους φορτίου. Στρατηγική της εταιρείας αυτής για τα επόμενα έτη είναι η ανανέωση και επέκταση του στόλου της, η διατήρηση του κόστους απασχόλησής της, η διαχείριση του στόλου της σε δύο στάδια παράλληλα, στα δεξαμενόπλοια και στα πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου και η αριστοποίηση της χρήσης της οικονομικής της μόχλευσης.

Το 2007 η EURO SEAS εμφανίζει κέρδη ύψους 40,7 εκατομμυρίων δολαρίων, ένα αποτέλεσμα το οποίο αντικατοπτρίζει σημαντικά υψηλότερα έσοδα σε σύγκριση με το 2006, όπου οφείλεται στην αύξηση του αριθμού του στόλου της εταιρείας και στην υψηλότερη μέση χρονοναύλωση την οποία έχει επιτύχει. Συγκεκριμένα το 2007 ο

στόλος αυτής της εταιρείας κατά μέσο όρο ήταν 11,48 πλοία έναντι 8,09 το 2006 και κέρδισε κατά μέσο όρο 21.468 χιλιάδες δολάρια ανά πλοίο την ημέρα σε σύγκριση με 14.313 χιλιάδες δολάρια ανά πλοίο την ημέρα κατά τη διάρκεια του 2006.

Το 2008 η συγκεκριμένη εταιρεία εμφανίζει κέρδη της τάξεως των 23,6 εκατομμυρίων δολαρίων γεγονός το οποίο εξηγείται λόγω του ότι η εταιρεία αυτή το 2008 απέφυγε τις επενδύσεις σε νέες αγορές.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009 η εταιρεία πραγματοποιεί μία πώληση πλοίου μεταφοράς ξηρού φορτίου η οποία επιφέρει κέρδη της τάξεως των 14,7 εκατομμυρίων δολαρίων αλλά παρόλα αυτά εμφανίζει στα αποτελέσματα του 2009 μία ζημιά της τάξεως του 15,6 εκατομμυρίων δολαρίων εξαιτίας των χαμηλών ιστορικών επιπέδων στα ποσοστά μεταφοράς των εμπορευματοκιβωτίων και μίας μικρής ανανέωσης του στόλου την οποία πραγματοποιεί η συγκεκριμένη εταιρεία αγοράζοντας τρία πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου.

Το 2010 για την εταιρεία EURO SEAS ήταν μία πολύ σημαντική χρονιά από διάφορες απόψεις. Ήταν μία δύσκολη χρονιά για τη μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων η οποία παρέμενε σε χαμηλά επίπεδα και παράλληλα χρονιά απόκτησης έξι πλοίων μεταφοράς ξηρού φορτίου με αποτέλεσμα να εμφανίζει ζημιές γύρω στα 6,6 εκατομμύρια δολάρια.

Το 2011 η EUROSEAS παράλληλα με τη στρατηγική της για τη διατήρηση του κόστους απασχόλησης συνεχίζει να εστιάζει στον εντοπισμό επενδυτικών ευκαιριών ενώ ταυτόχρονα το Διοικητικό της Συμβούλιο αποφάσισε την αύξηση του τριμηνιαίου μερίσματος σε 0,07 δολάρια ανά μετοχή το οποίο αντιπροσωπεύει την απόδοση της τάξης του 6,1% με βάση την τιμή της μετοχής της στις 18 Μαΐου του 2011.

4) SEANERGY MARITIME HOLDINGS

Η SEANERGY, είναι μία ναυτιλιακή εταιρεία, η οποία ασχολείται κυρίως με την παγκόσμια μεταφορά ξηρού φορτίου και τη διαχείριση φορτηγών πλοίων. Τα γραφεία της στεγάζονται στην Αθήνα Αττικής και ο στόλος της αποτελείται από 20 πλοία ξηρού φορτίου. Εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης τον Ιανουάριο του 2007 φέροντας το σύμβολο "SHIP". Πρόεδρος της συγκεκριμένης εταιρείας είναι ο Γιώργος Κοτσολιούτσος, ο οποίος είναι και αντιπρόεδρος της εισηγμένης στο χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείας FOLLI FOLLIE. Πριν από λίγο καιρό ο Βίκτωρ Ρέστης έγινε ένας από τους σπουδαιότερους μετόχους αυτής της εταιρείας. Ο όμιλος

Ρέστη πούλησε στη SEANERGY έξι φορτηγά πλοία και πήρε το μετοχικό μερίδιο που είχαν οι εφοπλιστές Πάνος και Σίμος Ζαφέτ έναντι 395 εκατομμυρίων δολαρίων. Στρατηγική αυτής της εταιρείας είναι η διατήρηση του συστήματός της μέσα από ενδοεταιρικούς ελέγχους εργαζόμενη κυρίως πάνω στις ενδοεταιρικές σχέσεις των μελών της.

Η συγκεκριμένη εταιρεία κατά τα έτη 2007 και 2008 αγοράζει έξι πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου από τον όμιλο Ρέστη χρονοναυλωμένα περίπου μέχρι το Σεπτέμβριο του 2009. Με αυτό τον τρόπο επιτυγχάνει μία αποτελεσματική εμπορική και τεχνική διαχείριση ενώ παράλληλα ενώ παράλληλα αποκτά μία ισχυρή οικονομική και επιχειρησιακή κατάσταση.

Το έτος 2009 λαμβάνει ένα τραπεζικό δάνειο χρηματικών διαθεσίμων σαράντα τεσσάρων (44) εκατομμυρίων δολαρίων έτσι ώστε να εξασφαλίσει την πτώση των αξιών του ενεργητικού της λόγω της οικονομικής κρίσης η οποία μαστίζει την εμπορική ναυτιλία. Αποκτώντας μία αύξηση των κερδών της το συγκεκριμένο έτος στα 30,1 εκατομμύρια δολάρια.

Κατά τα έτη 2010 και 2011 συνεχίζει να αναζητά ευκαιρίες για απόκτηση περιουσιακών στοιχείων αλλά παράλληλα συνεχίζει και την προβολή της ταμειακής της ροής για την προστασία της εταιρείας από την αστάθεια της αγοράς επιδιώκοντας εκ νέου ναύλωση του στόλου της.

5) OCEAN FREIGHT INC

Η Ocean Freight Inc., είναι μία εταιρεία κυριότητας και διαχείρισης πλοίων ξηρού φορτίου και δεξαμενοπλοίων. Ο ιδρυτής της Αντώνης Κανδυλίδης. Ο στόλος της αποτελείται από 12 πλοία χωρητικότητας 2 εκατομμυρίων τόνων. Εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης τον Ιανουάριο του 2007, φέροντας το σύμβολο "OCNF". Η στρατηγική αυτής της εταιρείας είναι ενδοεταιρικές ευκαιρίες μέσω των υπαλλήλων της, ειλικρινείς και δίκαιες συμφωνίες με τους πελάτες της και προστασία, αξιοπιστία και καταλληλότητα στα πάγια στοιχεία της.

Η συγκεκριμένη εταιρεία εμφανίζει στα αποτελέσματά της το 2008 ένα κέρδος της τάξεως των 27,7 εκατομμυρίων δολαρίων έναντι 8,1 εκατομμυρίων δολαρίων το 2007. Αναζητώντας ευκαιρίες νέων πελατών εξασφαλίζει ταμειακές ροές, έτσι ώστε να αποφύγει τυχόν παραβιάσεις υποθηκών από τα δάνεια τα οποία έχει επισυνάψει το 2006 με την NORDEA BANK.

Οι στόχοι της συγκεκριμένης εταιρείας από το 2009 έως σήμερα είναι να μπορούν τα αποτελέσματά τους να διαφέρουν ουσιαστικά από τις υπόλοιπες ναυτιλιακές εταιρείες, εξετάζοντας τις μεταβολές στις χρονοναυλώσεις, τις αξίες των παγίων τους, τις μεταβολές της ζήτησης των φορτίων, των τιμών καυσίμων, και την εξασφάλιση και προστασία των φορτίων και των παγίων τους από πιθανούς μελλοντικούς δικαστικούς αγώνες λόγω των ρυθμιστικών αρχών.

6) STAR BULK CARRIERS

Η Star Bulk Carriers, είναι μία ελληνική ναυτιλιακή εταιρεία η οποία εξειδικεύεται στην παγκόσμια μεταφορά ξηρού φορτίου. Τα γραφεία της στεγάζονται στην Αθήνα Αττικής και εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης το Δεκέμβριο του 2006, φέροντας το σύμβολο “SBLK”. Ιδρυτής αυτής της εταιρείας ο Άκης Τσιριγάκης. Ο στόλος της αποτελείται από 15 φορτηγά πλοία μέσης ηλικίας περίπου 11 ετών. Η στρατηγική αυτής της εταιρείας είναι η εξασφάλιση των ενδοεταιρικών σχέσεων μεταξύ των υπαλλήλων και των διευθυντών της εταιρείας.

Στις 30 Νοεμβρίου του 2007 η εταιρεία ολοκλήρωσε τη συγχώνευσή της με την Redomiciliation Merger και απέκτησε το Δεκέμβριο του ίδιου έτους τέσσερα πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου ανυπομονώντας τα αυξήσει τα κέρδη της το πρώτο τρίμηνο του 2008.

Τα έτος 2008 η συγκεκριμένη εταιρεία επιτυγχάνει μία αξιοσημείωτη αύξηση των κερδών της, της τάξεως των 133,7 εκατομμυρίων δολαρίων διαμορφώνοντας και εκτελώντας μία σαφής και επικεντρωμένη στρατηγική στις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς χωρίς να θέτει σε κίνδυνο τις βασικές αρχές της, οι οποίες είναι να αναζητά ορατά ταμειακές ροές μέσω της απασχόλησης του στόλου της, να ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου ναύλωσης μέσω των μεταβαλλόμενων συνθηκών, για να εξασφαλίσει συνετή επέκταση του στόλου της και συντηρητική χρήση του χρέους της.

Από το 2009 έως σήμερα η συγκεκριμένη εταιρεία συνεχίζει να ανταμείβει κατάλληλα τους μετόχους της μέσω τριμηνιαίων μερισμάτων όπου η ετήσια μερισματική απόδοση της είναι περίπου επτά τοις εκατό (7%).

7) NAVIOS MARITIME HOLDINGS INC

Η Navios Maritime Holdings Inc. είναι μία από τις παλαιότερες ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες, η οποία ξεκίνησε τη δραστηριότητά της το 1954, ιδρυθείσα

από την Αγγελική Φράγκου. Τα γραφεία της στεγάζονται στη Γλυφάδα Αττικής, εισηχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης το Μάρτιο του 2004, φέροντας το σύμβολο “NM” και ο στόλος της αποτελείται από 28 πλοία, από τα οποία τα μισά είναι δεξαμενόπλοια και τα άλλα μισά φορτηγά πλοία. Είναι από τις πρώτες ναυτιλιακές εταιρείες παγκοσμίως αναγνωρισμένη στη θαλάσσια μεταφορά και αξιόπιστη από πολλούς πλοιοκτήτες και πράκτορες ανά όλο τον κόσμο.

Το Νοέμβριο του 2007 αλλάζει το όνομά της από “NAVIOS PARTNERS” σε “NAVIOS MARITIME HOLDINGS INC.” Πωλεί οκτώ πλοία και αγοράζει παράλληλα άλλα έξι αποκτώντας κέρδος από αυτή τη συναλλαγή της τάξεως των 167,5 εκατομμυρίων δολαρίων. Κατόπιν το Φεβρουάριο του ίδιου έτους αποκτά το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της KLEIMAR NV, μίας βέλγικης ναυτιλιακής εταιρείας, έναντι 167,6 εκατομμυρίων δολαρίων.

Το 2008 η συγκεκριμένη εταιρεία εμφανίζει μία μείωση των κερδών της από το προηγούμενο έτος της τάξεως των 153 εκατομμυρίων δολαρίων. Η κατάσταση αυτή δικαιολογείται διότι αυτό το έτος η εταιρεία έπρεπε να αντιμετωπίσει κάποιες απώλειες, οι οποίες προήλθαν από τις τιμές της Αγοράς Αποτίμησης των δικαιωμάτων της αγοράς μετοχών, από κάποιες απώλειες των swaps και τέλος από τη διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις όπου αφορούσαν την εμπορία των ελεύθερων λιπαρών οξέων.

Για το έτος 2009 πάλι εμφανίζει η συγκεκριμένη εταιρεία στα αποτελέσματά της μία σχετική μείωση των κερδών της τάξεως των πενήντα ένα (51) εκατομμυρίων δολαρίων. Για το συγκεκριμένο γεγονός η Αγγελική Φράγκου είχε σχολιάσει το Δεκέμβριο του 2009: «Με τις κεφαλαιουχικές δαπάνες μας πλήρως χρηματοδοτούμενες, δια θέτουμε ισχυρή κεφαλαιακή επάρκεια για να επωφεληθούμε από τις ευκαιρίες οι οποίες μπορεί να αναπτυχθούν το 2010.»

Περαιτέρω το 2010 η NAVIOS εμφανίζει μία αύξηση των κερδών της κατά 64% περίπου από το 2009. Το συγκεκριμένο έτος η εταιρεία είχε ολοκληρώσει τις δαπάνες της για την αλλαγή της εγκατάστασή της, ενώ κατάφερε να μειώσει το καθαρό χρέος κεφαλαιοποίησης γύρω στο οκτώ τοις εκατό (8%), επενδύοντας περισσότερο στη μεταφορά ορυκτών και βασικών προϊόντων σιτηρών και αργού πετρελαίου και εξετάζοντας τη ζήτηση για εμπορεύματα από την αστικοποίηση των αναδυόμενων αγορών.

Το 2011 όμως, ξαναεμφανίζει μία μικρή πτώση των κερδών της τάξεως των 158 εκατομμυρίων δολαρίων. Η Αγγελική Φράγκου αποδίδει αυτή την πτώση των κερδών

στις μη ευνοϊκές καιρικές συνθήκες, οι οποίες επικρατούσαν στις χώρες των αγορών για τη συγκεκριμένη εταιρεία και στη χρηματοδότηση ενός νεόκτιστου VLCC.

8) GENKO SHIPPING AND TRADING LTD

Η Genko Shipping and Trading Ltd, είναι μία ελληνική ναυτιλιακή εταιρεία, της οποίας τα γραφεία διαχείρισης στεγάζονται στη Νέα Υόρκη, διαθέτοντας βέβαια και κάποια στην Αθήνα Αττικής. Η συγκεκριμένη εταιρεία εξειδικεύεται κυρίως στα πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου. Εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης τον Ιανουάριο του 2005, φέροντας το σύμβολο “GNK”. Ο στόλος της αποτελείται από 53 πλοία χωρητικότητας περίπου 3 εκατομμυρίων 812,000 τόνων. Η στρατηγική της είναι η καλύτερη διαχείριση και η επέκταση του στόλου της, ως ανταμοιβή στους μετόχους της.

Ιδρυτής αυτής της εταιρείας ο Ελληνοαμερικάνος Πήτερ Γεωργιόπουλος, πλοιοκτήτης και πρόεδρος τριών ναυτιλιακών εταιρειών εισηγμένων στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης ξεκίνησε την καριέρα του στο ναυτιλιακό κλάδο χωρίς να είναι γόνος εφοπλιστικής οικογένειας. Σήμερα θεωρείται ο κατεξοχήν Ευρωπαίος εφοπλιστής και ο μοναδικός που πήρε το ρίσκο μέσα σε ένα χρόνο να αγοράσει όλα τα πλοία του Θεόδωρου Αγγελόπουλου και να πωλήσει τριάντα πλοία από το στόλο του επειδή δε διέθεταν «διπλό τοίχωμα». Οι εταιρείες του διαχειρίζονται σήμερα εξήντα δύο πλοία 6,1 εκατομμυρίων τόνων.

Κατά τη διάρκεια του 2007 η GENKO πέτυχε σημαντικά γεγονότα σε πολλούς τομείς. Καταρχήν επέκτεινε την ηγεσία της εξαγοράζοντας δεκαπέντε πλοία, με σκοπό τη βελτίωση της ηλικίας του στόλου της. Επίσης ανέπτυξε την εμπορική της θέση με μακροπρόθεσμες συμβάσεις για δεκαεννέα πλοία.

Το 2008 η συγκεκριμένη εταιρεία δημοσίευσε ισχυρά λειτουργικά αποτελέσματα στηριζόμενη στη σημαντική χρονική κάλυψη από ισχυρής ποιότητας ναυλωτές. Τα έσοδά της αυξήθηκαν κατά πενήντα πέντε τοις εκατό (55%) από το 2007 λόγω της διαχείρισης ενός μεγαλύτερου στόλου και υψηλότερων ποσοστών ναυλώσεως.

Η συνεχιζόμενη επιτυχής διαχείριση συνέχισε και κατά το έτος 2009 όπου και επεκτάθηκε και στην κάλυψη από ισχυρής ποιότητας ναυλωτές στη μεταφορά ξηρού φορτίου.

Όμως από τα τέλη του 2009 έως σήμερα τα έσοδα της GENKO μειώθηκαν κατά έξι τοις εκατό (6%), εξαιτίας των χαμηλών τιμών ναύλωσης, οι οποίες αντισταθμίστηκαν και με την αύξηση του μεγέθους του στόλου.

9) DANAOS CORPORATION

Η Danaos Corporation, είναι μία ελληνική ναυτιλιακή εταιρεία, η οποία ιδρύθηκε το 1972 από τον κύριο Δημήτρη Κούστα. Τα γραφεία της εταιρείας στεγάζονται στον Πειραιά και ο στόλος της αποτελείται από 55 containerships, περίπου 257,029 τόνων. Εκτός από τις διεθνείς μεταφορές με τα πλοία της η συγκεκριμένη εταιρεία εξειδικεύεται και στην υποστήριξη διαχείρισης πλοίων στη Liner ναυτιλία και κυρίως στην ανάπτυξη ενός διεθνούς αναγνωρισμένου προγράμματος υπολογιστών για την παγκόσμια ναυτιλία. Το πρόγραμμά της αυτό θεωρήθηκε ως το κατευθυντήριο πρόγραμμα στη ναυτιλία, το 1987. Εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης τον Οκτώβριο του 2006, φέροντας το σύμβολο “DAC”. Η επιδίωξη αυτής της εταιρείας είναι να γίνει διεθνώς αναγνωρισμένη και στη διαχείριση και ναύλωση των containers.

Η συγκεκριμένη εταιρεία υπάρχει στον τομέα της ναυτιλίας πάνω από τριάντα έξι χρόνια. Πολλά πλοία της με συνέπεια κι επιτυχία χρησιμοποιούνται από όλες τις μεγάλες εταιρείες μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων, διατηρώντας μία ισχυρή σχέση με τους πελάτες της, η οποία ως αποτέλεσμα έχει την απολαβή μακροχρόνιας πελατειακής βάσης σε επιχειρήσεις ονομαζόμενες «κολοσσούς», όπως είναι η MAERSK, CMA-CGM, HYUNDAI, YANG MING, MSC κ.ά.

Το 2007 ήταν το πρώτο πλήρες έτος δημιουργίας της DANAOS CORPORATION ως δημόσιος οργανισμός. Το γεγονός αυτό επέτρεψε στην εταιρεία να συνάψει συμβάσεις πολλαπλών ναυλώσεων για είκοσι τρία νεόδομητα πλοία, υπογραμμίζοντας την ικανότητα της διοίκησης να αυξάνει την αξία της εταιρείας και των μετοχών της πάνω από τους στόχους, οι οποίοι τέθηκαν στο Initial Public Offering (IPO).

Το 2008 η συγκεκριμένη εταιρεία εμφάνισε μία μείωση των κερδών της γύρω στα ενενήντα οκτώ εκατομμύρια δολάρια, γεγονός το οποία συνάβει με την παγκόσμια οικονομική κρίση, η οποία μαστίζει την εμποροναυτιλία, αλλά πολύ περισσότερο, όπως αναφέρει και ο Δ.Κούστας σε ένα υπόμνημά του, « ο κυριότερος παράγοντας για την αντιμετώπιση των αποτελεσμάτων το 2008 ήταν η έλλειψη εμπιστοσύνης των τραπεζών».

Κατά τη διάρκεια του 2009, η εταιρεία επικεντρώνει την προσοχή της κυρίως στην αναβολή των ήδη υπαρχόντων εντολών από τα αιτήματα των πελατών της, έτσι ώστε να μειώσει τη χωρητικότητα προσφοράς στον κλάδο και επίσης την κερδοφορία των πελατών της, οι οποίοι υπέστησαν σοβαρές απώλειες από την οικονομική κρίση. Η

αναβολή αυτή των αιτημάτων θα οδηγήσει την εταιρεία σε παραγγελία δύο νεόδμητων πλοίων παραλαβής το 2010.

Η αισιόδοξη αυτή κίνηση του 2009 επέτρεψε στην εταιρεία να προχωρήσει με επιτυχία το 2010, με τις νέες χρηματοδοτήσεις της για το στόλο της τον υπό κατασκευή, αλλά παράλληλα και να κανονίσει ένα ολοκληρωμένο σχέδιο χρηματοδότησης το οποίο θα καλύπτει όλες τις τρέχουσες ανάγκες της εταιρείας για τα επόμενα οκτώ χρόνια.

10) FREE SEAS INC.

Η Free Seas Inc., ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 2004 από τον Ιωάννη Βαρουζάκη με το όνομα Adventure Holdings S.A. και στις 27 Απριλίου του 2005 διαμόρφωσε τη σημερινή της επωνυμία. Η εταιρεία εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης το Δεκέμβριο του 2005, φέροντας το σύμβολο "FREE". Τα γραφεία της εταιρείας στεγάζονται στον Πειραιά. Ο στόλος της εταιρείας αποτελείται από οκτώ πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου συνολικών 247.446 χιλιάδων τόνων. Στρατηγική αυτής της εταιρείας είναι η ανάπτυξη του στόλου της και παράλληλα η διατήρηση καλών σχέσεων με ναυλωτές ανά τον κόσμο για περαιτέρω αγοραπωλησία πλοίων.

Το 2008 η συγκεκριμένη εταιρεία εμφανίζει κέρδη στα αποτελέσματά της, της τάξεως των είκοσι περίπου εκατομμυρίων δολαρίων. Γεγονός το οποίο εξηγείται από τις μη υπάρχουσες περιπτώσεις ναυπηγήσεως λόγω των μειωμένων τους τιμών, ενώ παράλληλα επεκτείνει τις ναυλώσεις της βραχυπρόθεσμα σταθεροποιώντας τα έσοδά της και τις ταμειακές ροές της. Επίσης επικεντρώθηκε στη μείωση των εξόδων όπου αυτό ήταν δυνατό χωρίς να διακυβεύεται η ασφάλεια των πληρωμάτων και του υπαλληλικού προσωπικού της.

Το 2009 αντιμετωπίζει μία μείωση των αποτελεσμάτων της σχεδόν ογδόντα δύο εκατομμυρίων δολαρίων, επικαλούμενη για το συγκεκριμένο γεγονός την παγκόσμια οικονομική κρίση και κυρίως την έλλειψη εμπιστοσύνης των τραπεζών.

Κατά τη διάρκεια του 2010 η εταιρεία αρχίζει τη διαδικασία ανανέωσης του στόλου της με την παραγγελία δύο πλοίων μεταφοράς ξηρού φορτίου υψηλών προδιαγραφών, προβλέποντας στην ισχυρή ζήτηση για εμπορεύματα γεγονός το οποίο αποδεικνύεται από τις σταθερές ή αυξανόμενες τιμές μεταξύ σιδηρομεταλλεύματος, άνθρακα, χάλυβα ή σιτηρών, σε συνδυασμό με την αυξανόμενη ζήτηση των χωρών ισχυρής ανάπτυξης, όπως είναι οι ΗΠΑ, η Νότια Αμερική και η Ινδία.

Το 2011 η συγκεκριμένη εταιρεία παρουσιάζει μία περαιτέρω μείωση των αποτελεσμάτων της, περίπου πενήντα οκτώ εκατομμυρίων δολαρίων. Γεγονός το οποίο συνέβη από μία σειρά παραγόντων, όπως οι πλημμύρες στην Αυστραλία οι οποίες είχαν ως αποτέλεσμα το κλείσιμο των λιμενικών εγκαταστάσεων και η συγκρατημένη ζήτηση της Κίνας, της Ινδίας και της Αφρικής.

4.3 ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΣΤΙΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις στρέφονται για χρηματοδότηση είτε ακολουθώντας τον παραδοσιακό τρόπο μέσω τραπεζικού δανεισμού είτε μέσω χρηματιστηριακών εισαγωγών. Η εξάρτηση των ελληνικών ναυτιλιακών επιχειρήσεων από τον τραπεζικό δανεισμό δεν δείχνει – σύμφωνα με τους τραπεζίτες – να έχει μειωθεί. Ακόμη και ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες εισηγμένες στα διεθνή χρηματιστήρια όπως πχ της Νέας Υόρκης, στρέφονται στον τραπεζικό δανεισμό για επαναχρηματοδότηση ώστε να εξυπηρετηθούν σε μελλοντικές αγορές πλοίων (Θαλασσινός Ε., 2010). Επενδυτές και στελέχη τραπεζών προβαίνουν στη διαδικασία συλλογής χρηματοοικονομικών πληροφοριών ώστε να λάβουν αποφάσεις για χρηματοδότηση. Κύρια πηγή των πληροφοριών τους, όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως, είναι οι ενδιάμεσες και ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ναυτιλιακών εταιρειών. Για την τελική αναφορά-ανακοίνωση των οικονομικών καταστάσεων, οι εταιρείες προετοιμάζονται και ενεργούν μία ολόκληρη διαχειριστική χρήση. Στο διάστημα αυτό γίνεται αρχική αποτίμηση και εμφάνιση των περιουσιακών στοιχείων, παρακολουθούνται (κατά τη διάρκεια της χρήσης) οι μεταβολές στις οποίες τα στοιχεία υπόκεινται, εμφανίζονται – αναγνωρίζονται έσοδα και έξοδα και τέλος γίνεται τακτοποίηση των λογαριασμών και αποτίμηση ώστε να συνταχθούν οι οικονομικές καταστάσεις. Σε όλη αυτή τη λογιστική διαδικασία πρέπει να εφαρμόζονται λογιστικά και χρηματοοικονομικά πρότυπα για την ομοιομορφία σύνταξης των Ο.Κ, την αξιοπιστία τους και για πληρέστερη πληροφόρηση. Όταν ακολουθούνται οι αρχές, οι κανόνες και τελικά οι επιταγές των ΔΛΠ, όπως έδειξαν οι επιστημονικές μελέτες και έρευνες σύμφωνα και με την ανασκόπηση της βιβλιογραφίας, οι επιχειρήσεις που εφαρμόζουν τα ΔΛΠ εμφανίζουν ορθότερη ποιότητα της λογιστικής πληροφόρησης και τα λογιστικά μεγέθη των Ο.Κ

προσεγγίζουν σε μεγαλύτερο βαθμό τις αξίες (πχ πραγματικές-εύλογες αξίες πλοίων). Τα ΔΛΠ είναι προσανατολισμένα στο να προστατεύουν τους επενδυτές αφού η λογιστική αξία διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στα ΔΛΠ και ταυτόχρονα είναι συνιστώσα αξιολόγησης για αυτούς. Βασικά οικονομικά μεγέθη όπως η αποδοτικότητα και η ανάπτυξη παρουσιάζονται υψηλότερα σε σύγκριση με παρουσίαση τους σύμφωνα με κανόνες άλλων προτύπων.

Επομένως η εφαρμογή των ΔΛΠ παίζει σημαντικό ρόλο στη χρηματοδότηση και για τα δύο εμπλεκόμενα μέρη, τους επενδυτές-δανειστές και τις ναυτιλιακές εταιρείες.

Από τα ανωτέρω διαφαίνεται ότι για την εξυπηρέτηση των χρηματοδοτών και των ναυτιλιακών επιχειρήσεων πρέπει τα ΔΛΠ να εφαρμόζονται σωστά. Η σωστή εφαρμογή των ΔΛΠ θα είναι καθοριστικός παράγων για την αξιόπιστη και συγκρίσιμη λογιστική πληροφόρηση.

Τα ΔΛΠ τροποποιούνται και πολλά αναθεωρούνται σύμφωνα με τα νέα χρηματοοικονομικά και λογιστικά δεδομένα.

Από το 2010 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και το Αμερικάνικο Συμβούλιο Λογιστικών Προτύπων (FASB), στα πλαίσια της σύγκλισης, εξέδωσαν προσχέδιο λογιστικού προτύπου, για δημόσια διαβούλευση, που αφορά τη ναυτιλία. Οι συζητήσεις συνεχίζονται και ορισμένα θέματα του προσχεδίου θα έχουν σοβαρό αντίκτυπο στη ναυτιλία. Στο προσχέδιο η έννοια της μίσθωσης ορίζεται ως μία σύμβαση στην οποία το δικαίωμα χρήσης ενός ή περισσότερων καθορισμένων περιουσιακών στοιχείων μεταβιβάζεται, για μια χρονική περίοδο, έναντι χρηματικού αντιτίμου. Ακόμη τα Συμβούλια προσωρινά διακρίνουν τις μισθώσεις σε χρηματοοικονομικές και μη χρηματοοικονομικές. Αν σε ερμηνεία του παραπάνω ορισμού οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις αντιμετωπίσουν λογιστικά τις μακροχρόνιες χρονοναυλώσεις (long-term time charters) σαν μισθώσεις δηλαδή αν ο ναυλωτής αναλαμβάνει να κατευθύνει τη χρήση του πλοίου (πως, πότε και με ποιον τρόπο θα χρησιμοποιείται) απολαμβάνοντας όλα τα οφέλη από αυτό (σχετικό ΔΛΠ το 17), τότε οι περιορισμοί εμφάνισης στις Ο.Κ. δεν θα ισχύουν με συνέπεια αλλαγή στους όρους δανείων, στους βασικούς δείκτες μέτρησης απόδοσης, οι εκτιμήσεις για τα κυμαινόμενα μισθώματα θα είναι περισσότερο αξιόπιστες και. είναι πολύ πιθανό να υπάρξουν περισσότερες χρονοναυλώσεις.

Επομένως, τροποποιήσεις, αναθεωρήσεις ή εκδόσεις νέων προτύπων όπως η περίπτωση του νέου προς έκδοση προτύπου, επηρεάζουν τη ναυτιλιακή χρηματοδότηση αφού από τη συμμόρφωση της εταιρείας προς αυτό μπορεί να

επηρεαστούν οι βασικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης, οι όροι των δανειακών συμβάσεων και η συμμόρφωση της εταιρείας με αυτούς άρα θα έχει επιπτώσεις στην ικανότητα της ναυτιλιακής εταιρείας να δανείζεται στο μέλλον.

4.4 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Αντιθέτως με το προηγούμενο σύγχρονο οικονομικό κριτήριο, το δεύτερο κριτήριο το οποίο είναι η Εταιρική Διακυβέρνηση, ποικίλλει από εταιρεία σε εταιρεία, για αυτό το λόγο και η ανάπτυξη της έρευνάς μας θα προσανατολιστεί σε αυτό το κριτήριο. Με βάση το νόμο 3016/2002 και το Σύνδεσμο Εισηγμένων και Διαδικτύου θα σας παρουσιάσουμε το «Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης», ο οποίος ψηφίστηκε ομόφωνα στο 8ο Επενδυτικό και Χρηματιστηριακό συνέδριο, που έγινε στην Αθήνα τον περασμένο Δεκέμβριο, με σκοπό τη δημιουργία «Δείκτη Εταιρικής Διακυβέρνησης» των εισηγμένων στο χρηματιστήριο. Ο δείκτης αυτός αναφέρει τις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης που πρέπει να εφαρμόζει μία εισηγμένη εταιρεία κατά σειρά προτεραιότητας. Με βάση το βαθμό αυτών των προτεραιοτήτων θα βγάλουμε το δικό μας δείκτη, ο οποίος θα δείχνει κατά πόσο αυτές οι δέκα ναυτιλιακές ελληνικές εισηγμένες εταιρείες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, έχουν επιτύχει απόκτηση μεγαλύτερων κερδών από το 2007 έως σήμερα, εφαρμόζοντας κάποιες από αυτές τις προϋποθέσεις Εταιρικής Διακυβέρνησης και ποιές είναι αυτές οι προϋποθέσεις οι οποίες βοηθούν τις ναυτιλιακές εταιρείες για περαιτέρω αύξηση των κερδών τους.

4.4.1 «ΧΑΡΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΣΚΟΠΟ ΤΗ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΔΕΙΚΤΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ»

Οι προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως τις έχει εκδώσει ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης για τις εισηγμένες εταιρείες στο χρηματιστήριο είναι:

1) ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΕΛΗ ΣΤΑ Δ.Σ. ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ

Οι εισηγμένες οφείλουν να αποδεικνύουν έμπρακτα ότι έχουν πραγματικά ανεξάρτητα μέλη στο Δ.Σ.. Αυτό καταρχήν μπορεί να γίνει με την αναβάθμιση των ανεξάρτητων μελών, το οποία, σε ανάλογο ποσοστό θα εκπροσωπούν στο Δ.Σ. τους μετόχους μειοψηφίας. Τουλάχιστον ένα από τα ανεξάρτητα μέλη πρέπει να εκλέγεται από τους μετόχους μειοψηφίας, μέσω συστήματος απλής αναλογικής ή αθροιστικής ψήφου και να μην είναι της απολύτου επιλογής του μεγαλομετόχου. Στην ετήσια Γενική Συνέλευση της εταιρείας, εκπρόσωπος των ανεξάρτητων μελών διαβάζει την «Έκθεση ανεξάρτητων μελών».

2) ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Απαραίτητη προϋπόθεση για την ύπαρξη έστω στοιχειώδους Εταιρικής Διακυβέρνησης. Ο επικεφαλής της υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου διαβάζει στην ετήσια Γενική Συνέλευση την έκθεση της Επιτροπής. Η εταιρεία οφείλει να αποδεικνύει έμπρακτα την πραγματική και ουσιαστική ανεξαρτησία της Επιτροπής Εσωτερικού Ελέγχου.

3) ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΛΕΓΧΟΥ

Πρέπει να αποτελείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Δ.Σ. και είναι υπεύθυνη για την επίβλεψη του έργου των εσωτερικών και εξωτερικών ελεγκτών.

4) ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ. ΣΤΙΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

Στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρείας και ειδικά στην ετήσια απολογιστική Γενική Συνέλευση, οφείλουν να παραβρίσκονται όλα ανεξαιρέτως τα μέλη του Δ.Σ. και είναι σε θέση να απαντήσουν σε ερωτήσεις των μετόχων.

5) ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΩΝ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΑΙ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ.

Αποτελείται αποκλειστικά ή κύρια από ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

6) ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Αξιολογεί τους ενδεχόμενους κινδύνους που αναλαμβάνει η εταιρεία, τις επενδύσεις, τις εξαγορές, συγχωνεύσεις, επεκτάσεις κλπ.

7) ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Όλες οι επιτροπές υποβάλουν μία φορά το χρόνο έκθεση των πεπραγμένων τους. Οι εκθέσεις συμπεριλαμβάνονται στην «Έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης», την οποία συντάσσει το Δ.Σ. και διαβάζει ο Πρόεδρος στην ετήσια Γενική Συνέλευση. Στην έκθεση πρέπει να αναφέρεται και το σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης που ακολουθεί η εταιρεία.

8) ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ

Η ιστοσελίδα της κάθε εταιρείας πρέπει να είναι λειτουργική και με ευθύνη του τμήματος επενδυτικών σχέσεων να ενημερώνει έγκαιρα και έγκυρα τους μετόχους της εταιρείας με όλες τις οικονομικές και διοικητικές μεταβολές και ανακοινώσεις. Στην ιστοσελίδα πρέπει να υπάρχουν αναρτημένα σε εμφανές σημείο, το Καταστατικό και ο Εσωτερικός Κανονισμός της εταιρείας. Επίσης δέκα μέρες πριν από την ετήσια Γενική Συνέλευση πρέπει να είναι διαθέσιμο για κατέβασμα από την ιστοσελίδα το ετήσιο ενημερωτικό δελτίο της εταιρείας, στο οποίο απαραίτητα πρέπει να αναφέρονται οι αμοιβές όλων των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της επιχείρησης. Τέλος είναι απαραίτητο στην ιστοσελίδα να λειτουργεί forum των μετόχων της εταιρείας, μέσω του οποίου οι μέτοχοι θα συζητούν μεταξύ τους και με το τμήμα επενδυτικών σχέσεων και μέσω αυτού με το Δ.Σ. της εταιρείας. Στο forum οι μέτοχοι θα εκθέτουν τις προτάσεις και τις απόψεις τους για την εταιρεία, θα κάνουν προτάσεις για τη λειτουργικότητα της ιστοσελίδας κλπ.

9) ΠΟΛΥΜΕΤΟΧΙΚΟΤΗΤΑ

Όσο μικρότερο ποσοστό έχει ο μεγαλομέτοχος στην κατοχή του (μέχρι το 51%) και όσο μεγαλύτερη είναι η διασπορά των μετοχών σε θεσμικούς επενδυτές και στο

κοινό, τόσο μεγαλύτερο βαθμό θα παίρνει η εταιρεία στο Δείκτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

10) ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΟΝΤΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ στην κάθε εταιρεία.

11) ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΥΤΟΝΟΜΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ

Όσο πιο αυτόνομο είναι το τμήμα τόσο μεγαλύτερο βαθμό θα παίρνει η εταιρεία στο Δείκτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

12) ΔΙΕΥΚΟΛΥΝΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΤΟΥΣ ΣΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Οι απομακρυσμένες εταιρείες οφείλουν να διεξάγουν τουλάχιστον την ετήσια Γενική Συνέλευση στο κοντινότερο αστικό κέντρο και με αναμετάδοση μέσω διαδικτύου με δυνατότητα υποβολής ερωτήσεων.

13) ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΙΕΞΑΓΩΓΗΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ

Έγκαιρη διεξαγωγή της ετήσιας Γενικής Συνέλευσης και όχι η διεξαγωγή της στις τρεις τελευταίες μέρες του Ιουνίου.

14) ΚΙΝΗΤΡΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΤΕΛΕΧΩΝ.

Να συναρτώνται με τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για την επιχείρηση. Εάν χορηγούνται δικαιώματα προαίρεσης, να μη γίνεται κατάχρηση του θεσμού από την εταιρεία.

15) ΔΡΑΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Δείχνουν ότι η εταιρεία είναι σοβαρή και νοιάζεται για το κοινωνικό σύνολο.

Παραθέτοντας λοιπόν θεωρητικά της προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης κατά σειρά προτεραιότητας θα τις εκφράσουμε αριθμητικά με βάση το ποσοστό επί τοις εκατό (%) για να μπορούμε να κάνουμε τη σύγκρισή μας για την κάθε μία από τις δέκα ναυτιλιακές εταιρείες τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο, δείχνοντας σε ποιο βαθμό εφαρμόζουν κάποιες από αυτές τις προϋποθέσεις για τη μεγιστοποίηση των κερδών τους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ PROJECT

5.1 ΣΤΑΔΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

Στην εργασία αυτή θα ερευνήσουμε τη συνολική αποδοτικότητα των εταιρειών με βάση το χάρτη της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Κατά πόσο οι ναυτιλιακές εταιρείες, συμμετέχοντας στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης επηρεάζουν τους δείκτες αποδοτικότητάς τους με αποτέλεσμα τη ναυτιλιακή χρηματοδότηση τους.

Στο ξεκίνημα της έρευνάς μας παρουσιάζουμε τον πίνακα Νο.5.1, ο οποίος αναλύει τη συμμετοχή των δέκα προαναφερθέντων εισηγμένων ναυτιλιακών εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Ύστερα διαγραμματικά εμφανίζουμε τα αποτελέσματα του πίνακα Νο.5.1 με τα διαγράμματα Νο 5.1 και 5.2. Κατόπιν παρουσιάζουμε τους συντελεστές στάθμισης της κάθε εταιρείας για τη συμμετοχή της στο πρότυπό μας χρησιμοποιώντας πίνακα Νο 5.2 και διάγραμμα Νο 5.3. Μετέπειτα για την παρουσίαση των δεικτών Αποδοτικότητας Κεφαλαίου και Αποδοτικότητας Ενεργητικού για τις εταιρείες της έρευνάς μας χρησιμοποιούμε τους πίνακες Νο 5.3, 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9, 5.10, 5.11 και 5.12, συλλέγοντας όλα μας τα προηγούμενα δεδομένα σε έναν βασικό πίνακα Νο 5.13.

Ύστερα παρουσιάζουμε με τη μορφή ιστογράμματος τη συμμετοχή των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης Νο 5.3 και την ένταση συμμετοχής των εταιρειών αυτών με τη μορφή διαγράμματος πίτας Νο. 5.4. Με τη βοήθεια δύο ιστογραμμάτων Νο 5.5 και Νο 5.6 εμφανίζουμε τη συχνότητα ποσοστού των δεικτών Αποδοτικότητας Κεφαλαίου και Αποδοτικότητας Ενεργητικού στις εταιρείες μας.

Τέλος με τη βοήθεια του μη παραμετρικού ελέγχου MANN – WHITNEY καταλήγουμε στα αποτελέσματα της έρευνάς μας.

5.2 ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΤΙΣ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Στην έρευνά μας που ακολουθεί, έχουμε κατασκευάσει έναν πίνακα Νο 5.1, ο οποίος παρουσιάζει τη συμμετοχή των εισηγμένων ναυτιλιακών εταιρειών της εργασίας μας στο πρότυπο της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Στην αρχή του πίνακα παραθέτουμε τις 15 προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης με αύξοντα αριθμό, όπως τον δίνει ο Οργανισμός Συνεργασίας και Ανάπτυξης. Κατόπιν παρατάσσουμε τις δέκα ναυτιλιακές εταιρείες, σε ξεχωριστές στήλες την καθεμία με βάση τις ενεργές τους προϋποθέσεις για την Εταιρική Διακυβέρνηση, παρατηρώντας με αυτό τον τρόπο τη συμμετοχή των εταιρειών, αριθμητική ή ποσοστιαία, σε καθεμία προϋπόθεση. Στο τέλος του πίνακα φτιάχνουμε έναν δείκτη με βάση τις ενεργές προϋποθέσεις της κάθε εταιρείας προς το σύνολο των παρατηρήσεων βγάζοντας έτσι το ποσοστό προσέγγισης των εταιρειών στις συνολικές προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Μέσα από συνεντεύξεις με τους υπαλλήλους της εταιρείας Dry ships INC. συμπεράναμε ότι οι ενεργές προϋποθέσεις είναι στο σύνολό τους δώδεκα από τις συνολικά δεκαπέντε του Οργανισμού. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει αναπτύξει ακόμα κίνητρα για την απόδοση των στελεχών, επιτροπή διαχείρισης κινδύνων και αυτόνομο τμήμα επενδυτικών σχέσεων.

Ρωτώντας κάποιους υπαλλήλους της εταιρείας Top Ships INC. κατανοήσαμε ότι οι ενεργές προϋποθέσεις της για την Εταιρική Διακυβέρνηση είναι στο σύνολό τους δεκατρείς από τις δεκαπέντε του Οργανισμού. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει αναπτύξει ακόμα επιτροπή διαχείρισης κινδύνων και αυτόνομο τμήμα επενδυτικών σχέσεων.

Με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας Euro seas LTD. παρατηρούμε ότι οι ενεργές προϋποθέσεις της είναι δεκατέσσερις από τις συνολικά δεκαπέντε του Οργανισμού Συνεργασίας και Ανάπτυξης. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει αναπτύξει ακόμα επιτροπή διαχείρισης κινδύνων.

Παρατηρώντας τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας Seanergy Maritime Holdings Corporation διαπιστώνουμε ότι οι ενεργές προϋποθέσεις της για την Εταιρική Διακυβέρνηση είναι δεκατρείς από τις συνολικά δεκαπέντε. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει αναπτύξει ακόμα επιτροπή διαχείρισης κινδύνων και βρίσκεται στην προετοιμασία για την έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία της Ocean Freight INC. παρατηρούμε ότι οι ενεργές προϋποθέσεις για την Εταιρική Διακυβέρνηση είναι στο σύνολό τους δέκα από τις δεκαπέντε υποχρεωτικές προϋποθέσεις για μία εταιρεία εισηγμένη στο χρηματιστήριο. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει αναπτύξει ακόμα την υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου, δεν έχει συντάξει την έκθεσή της για την Εταιρική Διακυβέρνηση, μέσα στην εταιρεία δε λειτουργεί αυτόνομο τμήμα εσωτερικών επενδύσεων, δεν έχει πετύχει ακόμα τις διευκολύνσεις προς τους μετόχους της για τη Γενική Συνέλευση της εταιρείας και τέλος δεν έχει δράσει απαραίτητα όσον αφορά την Εταιρική Κοινωνική της Ευθύνη.

Μελετώντας την έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης της Star Bulk Carriers Corporation μπορούμε να κατανοήσουμε ότι ενεργεί σε έντεκα προϋποθέσεις από τις συνολικά δεκαπέντε της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει συντάξει ακόμα επιτροπή επιλογής, αξιολόγησης και αμοιβών των διευθυντικών στελεχών της, υστερεί στην επιτροπή διαχείρισης κινδύνων, δε λειτουργεί αυτόνομο τμήμα επενδυτικών σχέσεων και τέλος δε δίνει κίνητρα για την απόδοση των στελεχών της.

Με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας Navios Maritime Holdings συμπεράναμε ότι οι ενεργές προϋποθέσεις της για την Εταιρική Διακυβέρνηση είναι επτά από τις συνολικά δεκαπέντε. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει αναπτύξει ακόμα υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου, επιτροπή ελέγχου όπως επίσης και επιτροπή επιλογής, αξιολόγησης και αμοιβών των διευθυντικών της στελεχών, παράλληλα δεν έχει επιτροπή διαχείρισης κινδύνων, δεν έχει συντάξει ακόμα έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης, δε λειτουργεί αυτόνομο τμήμα επενδυτικών σχέσεων, δε δίνει κίνητρα για την απόδοση των στελεχών της και τέλος δεν έχει πετύχει όλες τις απαραίτητες δράσεις για τη Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.

Από συζητήσεις με στελέχη της εταιρείας Genko Shipping and Trading LTD. ανακαλύψαμε ότι οι ενεργές της προϋποθέσεις για την Εταιρική Διακυβέρνηση είναι οκτώ από τις συνολικά δεκαπέντε. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει αναπτύξει ακόμα υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου, επιτροπή ελέγχου, επιτροπή επιλογής, αξιολόγησης και αμοιβών διευθυντικών στελεχών, επιτροπή διαχείρισης κινδύνων, δεν έχει συντάξει έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης, δε λειτουργεί μέσα στην εταιρεία αυτόνομο τμήμα επενδυτικών σχέσεων και τέλος δε δίνει κίνητρα απόδοσης των στελεχών της.

Μελετώντας την έκθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης της εταιρείας Danaos Corporation ανακαλύπτουμε ότι οι ενεργές της προϋποθέσεις για την Εταιρική Διακυβέρνηση είναι δώδεκα από τις συνολικά δεκαπέντε. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει επιλέξει ακόμα επιτροπή επιλογής, αξιολόγησης και αμοιβών των διευθυντικών της στελεχών, δε λειτουργεί αυτόνομο τμήμα στην εταιρεία επενδυτικών σχέσεων και τέλος δε δίνει κίνητρα για την απόδοση των στελεχών της. Διαβάζοντας προσεκτικά το ιστορικό της εταιρείας Free Seas INC. παρατηρούμε ότι οι ενεργές της προϋποθέσεις είναι έξι από τις συνολικά δεκαπέντε προϋποθέσεις του χάρτη της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η συγκεκριμένη εταιρεία δεν έχει αναπτύξει ακόμα μία υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου, μία επιτροπή ελέγχου όπως επίσης και επιτροπή επιλογής και αξιολόγησης αμοιβών των διευθυντικών της στελεχών, δεν αξιολογεί ακόμα τους ενδεχόμενους, μελλοντικούς της κινδύνους με μία επιτροπή αξιολόγησης κινδύνων , δεν έχει συντάξει έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης, δεν ενημερώνει τακτικά και κατάλληλα της εταιρική της ιστοσελίδα, δε λειτουργεί αυτόνομο τμήμα επενδυτικών σχέσεων στη συγκεκριμένη εταιρεία, δε διευκολύνει τους μετόχους της για τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας, δε δίνει κίνητρα απόδοσης στελεχών και τέλος δε δρα κατάλληλα όσο αφορά την Εταιρική της Κοινωνική Ευθύνη.

5.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗΣ ΠΡΟΤΥΠΟΥ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

5.3.1. ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΤΙΣ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Παρακάτω σας παρουσιάζουμε τον πίνακα προσέγγισης των δέκα ναυτιλιακών εταιρειών της έρευνάς μας για τη συμμετοχή τους στις δεκαπέντε προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης με βάση τον «χάρτη» του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης.

Πίνακας 5.1

A/A	ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΤΥΠΟΥ (ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ)	DR YS	TO PT	EU RO	SNR G	OCN FR	STRB LK	NAVI OS	GEN KO	DAN AOS	FR EE	ΣΥΜΜΕ ΤΟΧΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕ ΙΩΝ	ΠΟΣ ΤΙΑΙΑ ΣΥΜ ΜΕΤ ΟΧΗ 100 %
1	ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΜΕΛΗ ΣΤΑ Δ.Σ.	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	10	100 %
2	ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	X	X	X	X		X			X		6	60%
3	ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ.	X	X	X	X	X	X			X		7	70% 100 %
4	ΣΤΙΣ Γ.Σ.	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	10	100 %
5	ΕΠΙΛΟΓΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ	X	X	X	X	X						5	50%
6	ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ					X				X		2	20%
7	ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ	X	X	X			X			X		5	50%
8	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ	X	X	X	X	X	X	X	X	X		9	90% 100 %
9	ΠΟΛΥΜΕΤΟΧΙΚΟΤΗΤΑ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	10	100 %
10	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΥΤΟΝΟΜΟΥ ΤΜΗΜΑΤΟΣ												
11	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ ΔΙΕΥΚΟΛΥΝΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ			X	X						X	3	30%
12	ΗΜ/ΝΑ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΣ	X	X	X	X		X	X	X	X		8	80% 100 %
13	ΚΙΝΗΤΡΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΤΕΛΕΧΩΝ		X	X	X	X						4	40%
14	ΔΡΑΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ	X	X	X	X		X		X	X		7	70%
ΑΘΡΟΙΣΜΑ													
ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ/ΣΥΝΟΛΟ		12/	13/	14/							6/1		
ΤΩΝ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ		15	15	15	13/15	10/15	11/15	7/15	8/15	12/15	5		
		80,	87,	93,							40,		
		00	00	00	87,00	67,00	73,00	47,00	53,00	80,00	00		
ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗΣ		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		

5.3.1.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΠΙΝΑΚΑ Νο 5.1

Αρχικά από τον πίνακα για τις προϋποθέσεις του προτύπου μας της Εταιρικής Διακυβέρνησης παρατηρούμε αναλυτικά σε κάθε εταιρεία τη συμμετοχή της στο μοντέλο αυτό και για την κάθε μία προϋπόθεση χωριστά παρατηρούμε τη συχνότητα της. Ξεκινώντας την ανάλυση του πίνακα καθέτως, η πρώτη εταιρεία η DRY SHIPS έχει δώδεκα από τις δεκαπέντε προϋποθέσεις το οποίο βγάζει ένα ποσοστό προσέγγισης δεκαπέντε τοις εκατό. Συνεχίζοντας στην εταιρεία TOP SHIPS με συνολική συμμετοχή στις παρατηρήσεις μας δεκατρία στα δεκαπέντε λαμβάνει ένα ποσοστό της τάξεως του ογδόντα επτά τοις εκατό. Προχωράμε στην κάθετη ανάλυσή μας με την εταιρεία EUROSEAS η οποία πραγματοποιεί δεκατέσσερις από τις δεκαπέντε προϋποθέσεις με ένα ποσοστό προσέγγισης ενενήντα τρία τοις εκατό. Τέταρτη εταιρεία καθέτως ακολουθεί η SEANERGY συμμετέχοντας σε δεκατρείς προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης από τις δεκαπέντε με ποσοστό ίδιο με της εταιρείας TOP SHIPS ογδόντα επτά τοις εκατό. Προχωράμε καθέτως στην εταιρεία OCEAN FREIGHT η οποία συμμετέχει στις δέκα από τις δεκαπέντε προϋποθέσεις σχηματίζοντας το ποσοστό της στο εξήντα επτά τοις εκατό. Έπειτα ακολουθεί η εταιρεία STAR BULK με μία συμμετοχή στις παρατηρήσεις μας έντεκα από τις δεκαπέντε ποσοστό προσέγγισης εβδομήντα τρία τοις εκατό. Η έβδομη εταιρεία μας στην κάθετη σειρά είναι η NAVIOS η οποία πραγματοποιεί επτά από τις συνολικά δεκαπέντε προϋποθέσεις μας έχοντας ένα ποσοστό προσέγγισης σαράντα επτά τοις εκατό. Αυτή η εταιρεία ακολουθείται στον πίνακά μας από την εταιρεία GENKO η οποία συμμετέχει στις οκτώ από τις δεκαπέντε παρατηρήσεις μας με ποσοστό προσέγγισης πενήντα τρία τοις εκατό. Ένατη εταιρεία στις κάθετες στήλες αυτού του πίνακα είναι η εταιρεία DANAOS η οποία πραγματοποιεί δώδεκα από τις δεκαπέντε προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης έχοντας ένα ποσοστό προσέγγισης ίδιο με την εταιρεία DRY SHIPS δηλαδή ογδόντα τοις εκατό. Τέλος η εταιρεία FREE SEAS πραγματοποιεί έξι μόνο από τις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης έχοντας ένα ποσοστό προσέγγισης μόλις σαράντα τοις εκατό.

Εξετάζοντας τώρα τον πίνακα οριζοντίως παρατηρούμε τη συχνότητα της κάθε προϋπόθεσης της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η πρώτη προϋπόθεση με βάση πάντα τον χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης των εισηγμένων εταιρειών του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης είναι η εταιρεία να έχει ανεξάρτητα μέλη

στα διοικητικά συμβούλια. Στη συγκεκριμένη προϋπόθεση όλες οι εταιρείες της ερευνάς μας συμμετέχουν οπότε βγαίνει ένα ποσοστό της τάξεως του εκατό τοις εκατό. Δεύτερη προϋπόθεση στο χάρτη του ΟΟΣΑ είναι η ύπαρξη υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου σε κάθε εταιρεία. Έξι από τις εταιρείες του δείγματός μας πραγματοποιούν τη συγκεκριμένη προϋπόθεση οπότε της δίνουν ένα ποσοστό συμμετοχής εξήντα τοις εκατό. Η Τρίτη μας προϋπόθεση είναι η ύπαρξη επιτροπής ελέγχου την οποία την πραγματοποιούν επτά εταιρείες δίνοντάς της ένα ποσοστό της τάξεως του εβδομήντα τοις εκατό. Επόμενη προϋπόθεση είναι η παρουσία μελών του διοικητικού συμβουλίου στις Γενικές Συνελεύσεις της εταιρείας. Η συγκεκριμένη προϋπόθεση όπως και η πρώτη πραγματοποιείται από όλες τις εταιρείες, οπότε αποκτά ένα ποσοστό εκατό τοις εκατό και αυτή. Ακολουθείται η προϋπόθεση ύπαρξης επιτροπής επιλογής, αξιολόγησης και αμοιβών των διευθυντικών στελεχών και μελών του διοικητικού συμβουλίου. Μόνο πέντε από τις εταιρείες μας συμμετέχουν στη συγκεκριμένη παρατήρηση, οπότε παίρνει ένα ποσοστό συμμετοχής πενήντα τοις εκατό. Συνεχίζοντας την οριζόντια ανάλυση του πίνακά μας διαβάζουμε την προϋπόθεση ύπαρξης επιτροπής διαχείρισης κινδύνων και βλέπουμε ότι ελάχιστες εταιρείες πραγματοποιούν τη συγκεκριμένη προϋπόθεση μόνο δύο από τις δέκα, έτσι ώστε το ποσοστό συμμετοχής αυτής της παρατήρησης να φτάνει μόλις το είκοσι τοις εκατό. Έβδομη προϋπόθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης, με βάση το χάρτη του ΟΟΣΑ, είναι η ύπαρξη έκθεσης Εταιρικής Διακυβέρνησης όπου πραγματοποιείται από πέντε εταιρείες μας με ποσοστό συμμετοχής στο μοντέλο μας ίδιο με αυτό της πέμπτης μας προϋπόθεσης της ύπαρξης επιτροπής επιλογής, αξιολόγησης και αμοιβών των διευθυντικών στελεχών δηλαδή πενήντα τοις εκατό. Αυτή την προϋπόθεση την ακολουθεί η ύπαρξη εταιρικής ιστοσελίδας η οποία πραγματοποιείται από εννιά εταιρείες δίνοντάς της ένα ποσοστό ενενήντα τοις εκατό. Οριζοντίως κατόπιν στον πίνακά μας στη γραμμή με το νούμερο εννέα έχουμε την προϋπόθεση ύπαρξης πολυμετοχικότητας η οποία και αυτή όπως οι προηγούμενες δύο η ύπαρξη ανεξάρτητων μελών στα διοικητικά συμβούλια και η παρουσία των μελών αυτών στις γενικές συνελεύσεις, πραγματοποιείται από όλες τις εταιρείες με ένα ποσοστό εκατό τοις εκατό. Αμέσως μετά έχουμε την προϋπόθεση της Εταιρικής διακυβέρνησης να υπάρχουν διαφορετικά πρόσωπα για τη θέση του προέδρου και του διευθύνοντος συμβούλου στην κάθε εταιρεία γεγονός το οποίο πραγματοποιείται από όλες τις εταιρείες με ένα ποσοστό συμμετοχής εκατό τοις εκατό όπως και οι τρεις προηγούμενες προϋποθέσεις η πολυμετοχικότητα η επιλογή επιτροπής επιλογής,

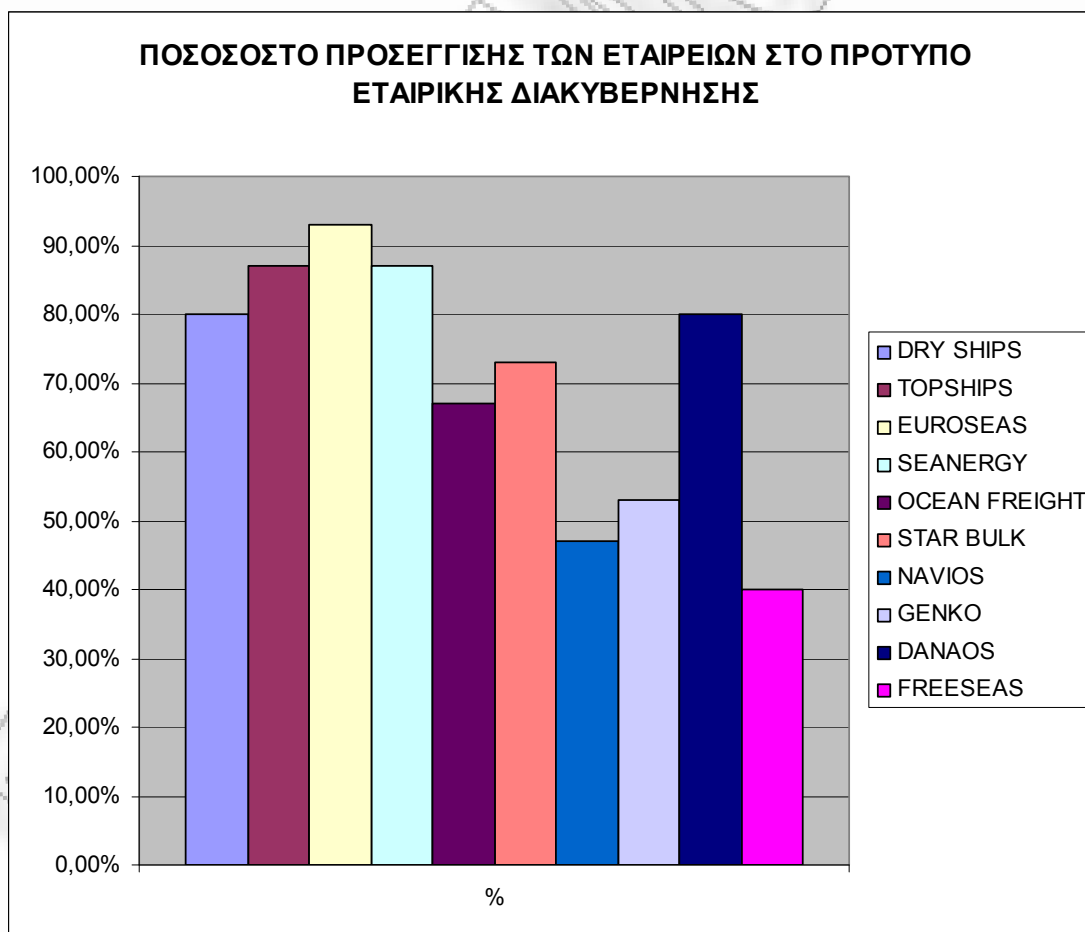
αξιολόγησης και αμοιβών των διευθυντικών στελεχών και η ανεξαρτησία των μελών στα διοικητικά συμβούλια. Επόμενη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι η λειτουργία αυτόνομου τμήματος επενδυτικών σχέσεων η οποία πραγματοποιείται μόνο από τρεις εταιρείες από τις δέκα με ένα ποσοστό συμμετοχής μόνο τριάντα τοις εκατό. Συνεχίζοντας την οριζόντια παρατήρησή μας στον πίνακα βλέπουμε ότι στη γραμμή δώδεκα έχουμε την προϋπόθεση διευκολύνσεων προς τους μετόχους για τη συμμετοχή τους στη γενική συνέλευση της κάθε εταιρείας γεγονός το οποίο πραγματοποιείται από τις οκτώ εταιρείες οπότε έχουμε εδώ ένα ποσοστό ογδόντα τοις εκατό. Κατόπιν η δέκατη τρίτη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι η έγκαιρη ανακοίνωση της ημερομηνίας διεξαγωγή της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης η οποία πραγματοποιείται από όλες τις εταιρείες δίνοντάς της ένα ποσοστό εκατό τοις εκατό όπως οι προηγούμενες τέσσερις προϋποθέσεις οι οποίες είναι η ύπαρξη ανεξαρτήτων μελών στο διοικητικό συμβούλιο, η παρουσία αυτών στις γενικές συνελεύσεις, η πολυμετοχικότητα και η ύπαρξη διαφορετικών προσώπων για τις θέσεις προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου. Προχωρώντας την οριζόντια παρατήρηση του πίνακά μας φτάνουμε στη δέκατη τέταρτη γραμμή όπου είναι η προϋπόθεση κινήτρων απόδοσης στελεχών η οποία πραγματοποιείται μόνο από τέσσερις εταιρείες λαμβάνοντας ένα ποσοστό συμμετοχής μόλις σαράντα τοις εκατό. Τέλος επτά από τις δέκα εταιρείες δρουν με εταιρική κοινωνική ευθύνη, δίνοντας ένα ποσοστό στη συγκεκριμένη προϋπόθεση της τάξεως του εβδομήντα τοις εκατό. Συνοψίζοντας την εξέτασή μας για αυτόν τον πίνακα είμαστε σε θέση να παρατηρήσουμε ότι όλες οι εταιρείες εκτός από τη FREE SEAS διαθέτουν πάνω από το πενήντα τοις εκατό ποσοστό προσέγγισης στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνηση με μία αξιότιμη σημείωση στις εταιρείες TOP SHIPS , EUROSEAS και SEANERGY οι οποίες διαθέτουν ποσοστά προσέγγισης άνω του ογδόντα τοις εκατό. Όσο αφορά τις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης αξιοσημείωτο είναι το γεγονός του ότι τέσσερις από αυτές πραγματοποιούνται από όλες τις εταιρείες, η ύπαρξη ανεξάρτητων μελών στα διοικητικά συμβούλια, η παρουσία αυτών στις γενικές συνελεύσεις, η πολυμετοχικότητα και η ύπαρξη διαφορετικών προσώπων στις θέσεις προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου. Μία τελευταία προϋπόθεση η οποία χρήζει άξια λόγου και ιδιαίτερης σημασίας είναι η ύπαρξη εταιρικής ιστοσελίδας η οποία πραγματοποιείται από εννέα εταιρείες από τις συνολικά δέκα της εργασίας μας.

5.3.2. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗΣ ΤΟΥ ΠΙΝΑΚΑ ΤΟΥ ΠΡΟΤΥΠΟΥ

5.3.2.1. ΡΑΒΔΟΓΡΑΜΜΑ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Το παρακάτω ραβδόγραμμα Νο 5.1 μας εμφανίζει την τελευταία γραμμή του πίνακα Νο 5.1, δηλαδή την ποσοστιαία προσέγγιση των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η κάθε εταιρεία παρουσιάζεται με διαφορετικό χρώμα έτσι ώστε να ξεχωρίζει από τις υπόλοιπες και στον οριζόντιο άξονα αυτού του ραβδογράμματος εμφανίζονται με αύξουσα σειρά από κάτω προς τα πάνω τα ποσοστά από το μηδέν τοις εκατό (0%) έως το εκατό τοις εκατό (100%) για την προσέγγιση στο πρότυπο της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Ραβδόγραμμα 5.1



Παρατηρούμε εδώ τις τέσσερις πρώτες εταιρείες με τα μεγαλύτερα ποσοστά συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης, την DRY SHIPS με ογδόντα τοις εκατό (80%), την TOP SHIPS με ογδόντα επτά τοις εκατό (87%), την EURO SEAS με ενενήντα τρία τοις εκατό (93%) και τη SEANERGY με ογδόντα επτά τοις εκατό (87%) το ίδιο ποσοστό με τη δεύτερη εταιρεία την TOP SHIPS.

Λίγο πιο κάτω στην Πέμπτη ράβδο έχουμε την OCEAN FREIGHT με εξήντα επτά τοις εκατό (67%), στην έκτη ράβδο εμφανίζεται πιο υψηλού ποσοστού η STAR BULK στο εβδομήντα τρία τοις εκατό (73%), μετά πιο κάτω παρουσιάζονται οι εταιρείες NAVIOS και GENKO με ποσοστά σαράντα επτά τοις εκατό (47%) και πενήντα τρία τοις εκατό (53%) αντίστοιχα, στην ένατη ράβδο έχουμε την εταιρεία DANAOS η οποία ξεπερνά τις προηγούμενες τέσσερις και αγγίζει το ίδιο ποσοστό της πρώτης εταιρείας της DRY SHIPS, το ογδόντα τοις εκατό (80%) και στην τελευταία ράβδο εμφανίζεται η εταιρεία FREE SEAS με ποσοστό μόλις σαράντα τοις εκατό (40%).

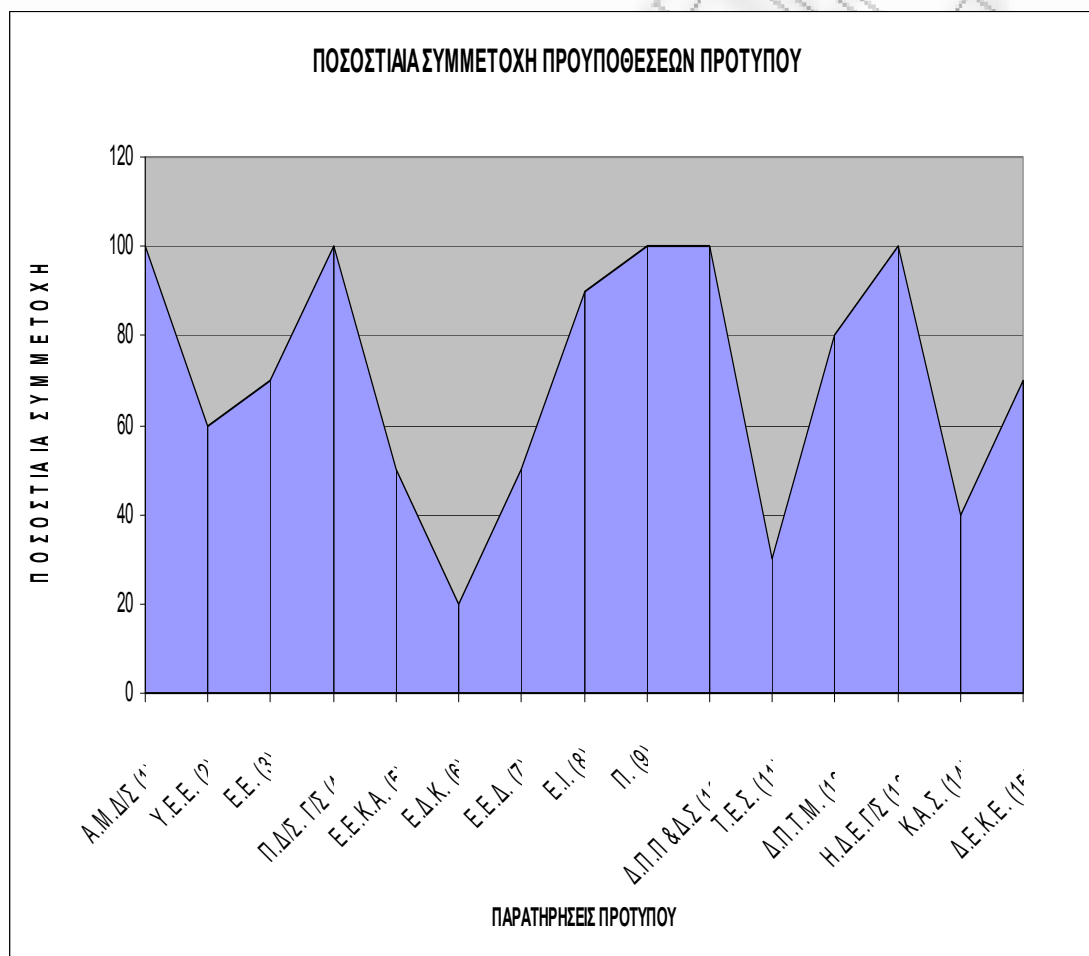
5.3.2.2. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΣΚΙΑΣΗΣ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΩΝ ΠΡΟΤΥΠΟΥ

Το παρακάτω διάγραμμα σκίασης Νο 5.2 μας παρουσιάζει την ποσοστιαία συμμετοχή των προϋποθέσεων της Εταιρικής Διακυβέρνησης στις επιχειρήσεις της έρευνας μας με βάση την τελευταία στήλη του πίνακα Νο 5.1.

Για την καλύτερη τοποθέτηση δεδομένων στο συγκεκριμένο διάγραμμα σκίασης χρησιμοποιήσαμε τη μέθοδο σύντμησης των λέξεων στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Την πρώτη προϋπόθεση η οποία είναι η παρουσία ανεξάρτητων μελών στα Δ.Σ. συντομογραφικά την παρουσιάζουμε Α.Μ.Δ/Σ, τη δεύτερη προϋπόθεση την ύπαρξη υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου την εμφανίζουμε ως Υ.Ε.Ε., την τρίτη την ύπαρξη επιτροπής ελέγχου ως Ε.Ε., την τέταρτη την παρουσία μελών του Δ.Σ. στις Γενικές Συνελεύσεις ως Π.Δ/Σ Γ/Σ, ύστερα την προϋπόθεση για επιτροπή επιλογής αξιολόγησης και αμοιβών διευθυντικών στελεχών την παρουσιάζουμε ως Ε.Ε.Κ.Α., την προϋπόθεση επιτροπής διαχείρισης κινδύνων ως Ε.Δ.Κ., την έβδομη προϋπόθεση η οποία είναι η έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης ως Ε.Ε.Δ., την εταιρική ιστοσελίδα ως Ε.Ι., την πολυμετοχικότητα ως Π., την παρουσία διαφορετικών προσώπων στις θέσεις προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου ως Δ.Π.Π.&Δ.Σ., την εντεκάτη προϋπόθεση η οποία είναι η λειτουργία αυτόνομου

τμήματος επενδυτικών σχέσεων την εμφανίζουμε συντομογραφικά ως Τ.Ε.Σ., τις διευκολύνσεις προς τους μετόχους ως Δ.Π.Τ.Μ. , την ημερομηνία διεξαγωγής της ετήσιας τακτικής Γενικής Συνέλευσης ως Η.Δ.Ε.Γ/Σ, την προτελευταία προϋπόθεση η οποία είναι τα κίνητρα απόδοσης στελεχών την εμφανίζουμε ως Κ.Α.Σ. και τέλος την προϋπόθεση δράσεων Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης την παρουσιάζουμε στο παρακάτω διάγραμμα σκίασης συντομογραφικά ως Δ.Ε.Κ.Ε.

Διάγραμμα σκίασης 5.2



Στον οριζόντιο άξονα του συγκεκριμένου διαγράμματος σκίασης Νο 5.2, παρουσιάζονται σε αύξουσα σειρά από κάτω προς τα πάνω τα ποσοστά από το μηδέν τοις εκατό (0%) έως το εκατό τοις εκατό (100%), ενώ στον κάθετο άξονα παρουσιάζονται οι δεκαπέντε προϋποθέσεις Εταιρικής Διακυβέρνησης συντομογραφικά όπως αναλύσαμε παραπάνω. Παρατηρώντας το διάγραμμα σκίασης Νο 5.2, βλέπουμε αρκετές αυξομειώσεις στις προϋποθέσεις του προτύπου μας.

Όλες οι ναυτιλιακές εταιρείες της έρευνάς μας έχουν ανεξάρτητα μέλη στα Διοικητικά τους Συμβούλια, παρουσιάζουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις Γενικές Συνελεύσεις τους, χαρακτηρίζονται από πολυμετοχικότητα, εμφανίζουν διαφορετικά πρόσωπα στις θέσεις προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου και ανακοινώνουν έγκαιρα την ημερομηνία διεξαγωγής της ετήσιας τακτικής Γενικής Συνέλευσης, δίνοντας στις συγκεκριμένες προϋποθέσεις το ποσοστό της πλήρους συμμετοχής τους στο εκατό τοις εκατό (100%). Εκτός από την εταιρεία FREE SEAS όλες οι υπόλοιπες διαθέτουν στο διαδίκτυο εταιρική ιστοσελίδα δίνοντας σε αυτή την προϋπόθεση το ποσοστό της τάξεως του ενενήντα τοις εκατό (90%). Μόνο οι εταιρείες OCEAN FREIGHT και FREE SEAS δεν παρέχουν διευκολύνσεις προς τους μετόχους τους δίνοντας σε αυτήν την προϋπόθεση ένα ποσοστό ογδόντα τοις εκατό (80%). Δύο προϋποθέσεις η ύπαρξη επιτροπής ελέγχου και οι δράσεις εταιρικής κοινωνικής ευθύνης έχουν ένα ποσοστό στο διάγραμμα σκίασης εβδομήντα τοις εκατό, γιατί δεν εφαρμόζονται από τρεις εταιρείες, η πρώτη από τις εταιρείες NAVIOS, GENKO και FREE SEAS, ενώ η δεύτερη από τις εταιρείες OCEAN FREIGHT, NAVIOS και πάλι τη FREE SEAS. Υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου δε διαθέτουν οι εταιρείες OCEAN FREIGHT , NAVIOS, GENKO και FREE SEAS δίνοντας στη συγκεκριμένη προϋπόθεση ένα ποσοστό της τάξεως του εξήντα τοις εκατό (60%). Οι μισές ναυτιλιακές εταιρείες της έρευνάς μας δε διαθέτουν επιτροπή επιλογής, αξιολόγησης και αμοιβών διευθυντικών στελεχών και έκθεση Εταιρικής Διακυβέρνησης με αποτέλεσμα να δίνουν σε αυτές τις δύο προϋποθέσεις ποσοστό το οποίο φτάνει το πενήντα τοις εκατό (50%). Λιγότερες από τις μισές εταιρείες, δε δίνουν κίνητρα για την απόδοση των στελεχών τους, δε λειτουργούν αυτόνομο τμήμα επενδυτικών σχέσεων και δε διαθέτουν επιτροπή διαχείρισης κινδύνων με αποτέλεσμα να έχουν αυτές οι τρεις προϋποθέσεις ποσοστά της τάξεως του σαράντα τοις εκατό (40%), τριάντα τοις εκατό (30%) και είκοσι τοις εκατό (20%) αντίστοιχα.

5.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

5.4.1. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Σε δέκα πίνακες Νο 5.3, 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8, 5.9, 5.10 , 5.11 και 5.12 θα σας παρουσιάσουμε τους δείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίου Return On Equity (ROE)

και Αποδοτικότητα Ενεργητικού Return On Assets (ROA) για τις δέκα ναυτιλιακές εταιρείες της έρευνάς μας, για τα έτη τα οποία εξετάζουμε από το 2007 έως σήμερα. Στην πρώτη στήλη των πινάκων έχουμε τα έτη, στη δεύτερη παρουσιάζουμε τα καθαρά κέρδη των εταιρειών ανά τα έτη, στην Τρίτη στήλη έχουμε το σύνολο ιδίων κεφαλαίων (shareholders equity) για το δείκτη ROE και αντίστοιχα για το δείκτη ROA το σύνολο του ενεργητικού της (total assets) κάθε εταιρείας ανά τα έτη. Τέλος στην τέταρτη στήλη εμφανίζουμε τους δείκτες των εταιρειών και στην Πέμπτη το ποσοστό αυτών των δεικτών.

Πίνακας 5.3

DRY SHIPS INC.

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	475365	1024969	0,463784758	46,37847584
2008	-361282	1291572	-0,279722695	-27,97226945
2009	-25200	2804635	-0,008985126	-0,898512641
2010	-2123	3898157	-0,000544616	-0,054461634
2011	32005	3945206	0,008112377	0,81123774

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	475365	2347672	0,202483567	20,24835667
2008	-361282	4842680	-0,074603732	-7,460373182
2009	-25200	5799088	-0,004345511	-0,434551088
2010	-2123	6983122	-0,000304019	-0,030401875
2011	32005	6991395	0,00457777	0,457777024

Πίνακας 5.4

TOPSHIPS INC.

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	-49076	211408	-0,232138803	-23,21388027
2008	25639	292051	0,087789461	8,778946143
2009	-50196	247196	-0,203061538	-20,30615382
2010	2513	255482	0,009836309	0,983630941
2011	-2316	255634	-0,009059828	-0,905982772

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	-49076	779019	-0,06299718	-6,299717979
2008	25639	25072	1,022614869	102,2614869
2009	-50196	675149	-0,074348033	-7,43480328
2010	2513	622091	0,004039602	0,403960192
2011	-2316	608534	-0,003805868	-0,380586787

Πίνακας 5.5

EUROSEAS LTD

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	40664064	271790348	0,149615556	14,96155559
2008	23610161	264165215	0,089376495	8,937649493
2009	-15627504	231453263	-0,067519048	-6,751904811
2010	-6605850	321677801	-0,02053561	-2,053561041
2011	-590613	16423577	-0,035961289	-3,596128907

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	40664064	371190831	0,109550292	10,95502922
2008	23610161	339783903	0,069485814	6,948581375
2009	-15627504	323418294	-0,04831979	-4,831978985
2010	-6605850	218694992	-0,030205767	-3,020576713
2011	-590613	313297216	-0,001885152	-0,18851524

Πίνακας 5.6

SEANERGY MARITIME HOLDINGS

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	22000	148400	0,148247978	14,82479784
2008	-31985	131600	-0,243047112	-24,30471125
2009	30052	226800	0,132504409	13,25044092
2010	132000	274700	0,480524208	48,05242082
2011	110000	679200	0,161955241	16,19552415

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	22000	235200	0,093537415	9,353741497
2008	-31985	378200	-0,084571655	-8,457165521
2009	30052	538500	0,055806871	5,580687094
2010	132000	696400	0,189546238	18,95462378
2011	110000	273100	0,402782863	40,27828634

Πίνακας 5.7

OCEAN FREIGHT INC.

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	8155	213410	0,03821283	3,821282976
2008	2772	246961	0,011224444	1,122444435
2009	-179397	255896	-0,70105433	-70,10543346
2010	2030	235236	0,008629632	0,862963152
2011	95	236047	0,000402462	0,040246222

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	8155	507925	0,01605552	1,605552001
2008	2772	625570	0,044314785	4,431478492
2009	-179397	549613	-0,32640603	-32,64060348
2010	2030	478863	0,004239208	0,423920829
2011	95	418054	0,000227243	0,022724337

Πίνακας 5.8

STAR BULK CARRIERS

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	3410	375378	0,009084176	0,908417648
2008	133738	560140	0,238758168	23,87581676
2009	-58415	499257	-0,11700386	-11,70038677
2010	-5131	488252	-0,01050891	-1,050891753
2011	1678	486870	0,003446505	0,344650523

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	3410	403742	0,008445988	0,844598778
2008	133738	891376	0,150035451	15,00354508
2009	-58415	760641	-0,07679707	-7,679706984
2010	-5131	703250	-0,00729612	-0,729612513
2011	1678	715564	0,002345003	0,234500338

Πίνακας 5.9

NAVIOS MARITIME HOLDINGS INC.

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	271001	274216	0,988275666	98,82756659
2008	118527	814916	0,145446893	14,54468927
2009	67934	925480	0,073404071	7,34040714
2010	145757	1317543	0,110627888	11,06278884
2011	-38145	1153697	-0,033063274	-3,306327398

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	271001	944783	0,286839412	28,68394118
2008	118527	2251274	0,052648856	5,264885571
2009	67934	2935182	0,023144732	2,314473174
2010	145757	3676767	0,039642708	3,964270785
2011	-38145	3869951	-0,009856714	-0,985671395

Πίνακας 5.10

GENKO SHIPPING AND TRADING S.A.

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	106809	622185	0,171667591	17,16675908
2008	86580	696478	0,124311177	12,43111771
2009	148624	928925	0,159995694	15,99956939
2010	141243	1348153	0,104767782	10,47677823
2011	13426	1367526	0,009817729	0,981772924

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	106809	1653272	0,064604614	6,460461436
2008	86580	1990006	0,043507407	4,350740651
2009	148624	2336802	0,063601452	6,36014519
2010	141243	3182708	0,044378246	4,437824645
2011	13426	3190707	0,004207845	0,420784484

Πίνακας 5.11

DANAOS CORPORATION

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	215264	624904	0,344475311	34,44753114
2008	117060	219034	0,534437576	53,44375759
2009	36089	405591	0,088978799	8,897879884
2010	-102341	108611	-0,94227104	-94,2271040
2011	170000	200000	0,85	85

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	215264	2071791	0,103902372	10,39023724
2008	117060	2828464	0,04138642	4,138642033
2009	36089	3142711	0,011483398	1,148339761
2010	-102341	3489130	-0,02933138	-2,93313806
2011	17000	30000	0,56666667	56,6666667

Πίνακας 5.12

FRESEAS INC.

Years	Net Income	Shareholders Equity	ROE	ROE%
2007	-156000	112626	-1,38511533	-138,511533
2008	19192	120855	0,15880187	15,880187
2009	6859	144452	0,047482901	4,748290089
2010	-21821	123190	-0,17713288	-17,7132884
2011	-3111	120147	-0,02589328	-2,58932807

Years	Net Income	Total Assets	ROA	ROA%
2007	-156000	191972	-0,81261850	81,26185069
2008	19192	307861	0,062339822	6,233982219
2009	6859	297321	0,023069343	2,306934256
2010	-21821	250984	-0,08694179	-8,69417970
2011	-3111	246203	-0,01263591	-1,26359142

5.4.2. ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ

Η έρευνά μας θα διεξαχθεί μέσω του στατιστικού προγράμματος Minitab, με βάση τα δεδομένα μας στον πίνακα Νο 5.13, τον οποίο παρουσιάζουμε παρακάτω. Ο πίνακας αυτός εμφανίζει τις εταιρείες ανά όλα τα έτη από το 2007 έως σήμερα. Στην πρώτη στήλη, οι δείκτες ROE και ROA επί τοις εκατό για όλες τις εταιρείες σε όλα τα έτη, στις δύο επόμενες στήλες, στην τρίτη στήλη παραθέτουμε την αριθμητική συμμετοχή των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης η οποία είναι η στήλη που βγαίνει από τον παραπάνω πίνακα προσέγγισης των προϋποθέσεων της Εταιρικής Διακυβέρνησης και τέλος η τελευταία στήλη του στατιστικού προγράμματός μας αναφέρει την ένταση της συμμετοχής των εταιρειών στις ενεργές προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης, ονομάζοντας ως υψηλής εντάσεως συμμετοχής όσες εταιρείες έχουν ενεργές πάνω από οκτώ προϋποθέσεις και χαμηλής όσες έχουν κάτω από οκτώ προϋποθέσεις ενεργές της Εταιρικής Διακυβέρνησης με βάση το χάρτη του Οργανισμού Συνεργασίας και Ανάπτυξης.

Μέσα από αυτό το στατιστικό πρόγραμμα, εφόσον αναφέρουμε κάποιες περιγραφικές τιμές για τα δεδομένα μας, θα αναλύσουμε και θα συγκρίνουμε τους δείκτες των εταιρειών έναντι της συμμετοχής των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΝΑ ΕΤΗ	ΔΕΙΚΤΗΣ ROE %	ΔΕΙΚΤΗΣ ROA %	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΕΝΤΑΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
DRYS 2007	46,37847584	20,24835667	12	ΥΨΗΛΗ
TOPT 2007	-23,21388027	-6,299717979	13	ΥΨΗΛΗ
EURO 2007	14,96155559	10,95502922	14	ΥΨΗΛΗ
SHIP 2007	14,8247978	9,353741	13	ΥΨΗΛΗ
OCNF 2007	3,821282976	1,605552001	10	ΥΨΗΛΗ
SBLK 2007	0,908417648	0,844598778	11	ΥΨΗΛΗ
NM 2007	98,82756659	28,68394118	7	ΧΑΜΗΛΗ
GNK 2007	17,16675908	6,460461436	8	ΧΑΜΗΛΗ
DAC 2007	34,44753114	10,39023724	12	ΥΨΗΛΗ
FREE 2007	-138,5115337	-81,26185069	6	ΧΑΜΗΛΗ
DRYS 2008	-27,97226945	-7,460373182	12	ΥΨΗΛΗ
TOPT 2008	8,778946143	102,2614869	13	ΥΨΗΛΗ
EURO 2008	8,937649493	6,948581375	14	ΥΨΗΛΗ
SHIP 2008	-24,30471125	-8,457165521	13	ΥΨΗΛΗ
OCNF 2008	1,122444435	4,431478492	10	ΥΨΗΛΗ
SBLK 2008	23,87581676	15,00354508	11	ΥΨΗΛΗ
NM 2008	14,54468927	5,264885571	7	ΧΑΜΗΛΗ
GNK 2008	12,43111771	4,350740651	8	ΧΑΜΗΛΗ
DAC 2008	53,44375759	4,138642033	12	ΥΨΗΛΗ
FREE 2008	15,880187	6,233982219	6	ΧΑΜΗΛΗ
DRYS 2009	-0,898512641	-0,434551088	12	ΥΨΗΛΗ
TOPT 2009	-20,30615382	-7,43480328	13	ΥΨΗΛΗ
EURO 2009	-6,751904811	-4,831978985	14	ΥΨΗΛΗ
SHIP 2009	13,25044092	5,580687094	13	ΥΨΗΛΗ
OCNF 2009	-70,10543346	-32,64060348	10	ΥΨΗΛΗ
SBLK 2009	-11,70038677	-7,679706984	11	ΥΨΗΛΗ
NM 2009	7,34040714	2,314473174	7	ΧΑΜΗΛΗ
GNK 2009	15,99956939	6,36014519	8	ΧΑΜΗΛΗ
DAC 2009	8,897879884	1,148339761	12	ΥΨΗΛΗ
FREE 2009	4,748290089	2,306934256	6	ΧΑΜΗΛΗ
DRYS 2010	-0,054461634	-0,030401875	12	ΥΨΗΛΗ
TOPT 2010	0,983630941	0,403960192	13	ΥΨΗΛΗ
EURO 2010	-2,053561041	-3,020576713	14	ΥΨΗΛΗ
SHIP 2010	48,05242082	18,95462378	13	ΥΨΗΛΗ
OCNF 2010	0,862963152	0,423920829	10	ΥΨΗΛΗ
SBLK 2010	-1,050891753	-0,729612513	11	ΥΨΗΛΗ
NM 2010	11,06278884	3,964270785	7	ΧΑΜΗΛΗ
GNK 2010	10,47677823	4,437824645	8	ΧΑΜΗΛΗ
DAC 2010	-94,22710407	-2,93313806	12	ΥΨΗΛΗ
FREE 2010	-17,71328842	-8,694179709	6	ΧΑΜΗΛΗ
DRYS 2011	0,81123774	0,457777024	12	ΥΨΗΛΗ
TOPT 2011	-0,905982772	-0,380586787	13	ΥΨΗΛΗ
EURO 2011	-3,596128907	-0,18851524	14	ΥΨΗΛΗ
SHIP 2011	16,19552415	40,27828634	13	ΥΨΗΛΗ
OCNF 2011	0,040246222	0,022724337	10	ΥΨΗΛΗ
SBLK 2011	0,344650523	0,234500338	11	ΥΨΗΛΗ
NM 2011	-3,306327398	-0,985671395	7	ΧΑΜΗΛΗ
GNK 2011	0,981772924	0,420784484	8	ΧΑΜΗΛΗ
DAC 2011	85	566,6666667	12	ΥΨΗΛΗ
FREE 2011	-2,589328073	-1,263591427	6	ΧΑΜΗΛΗ

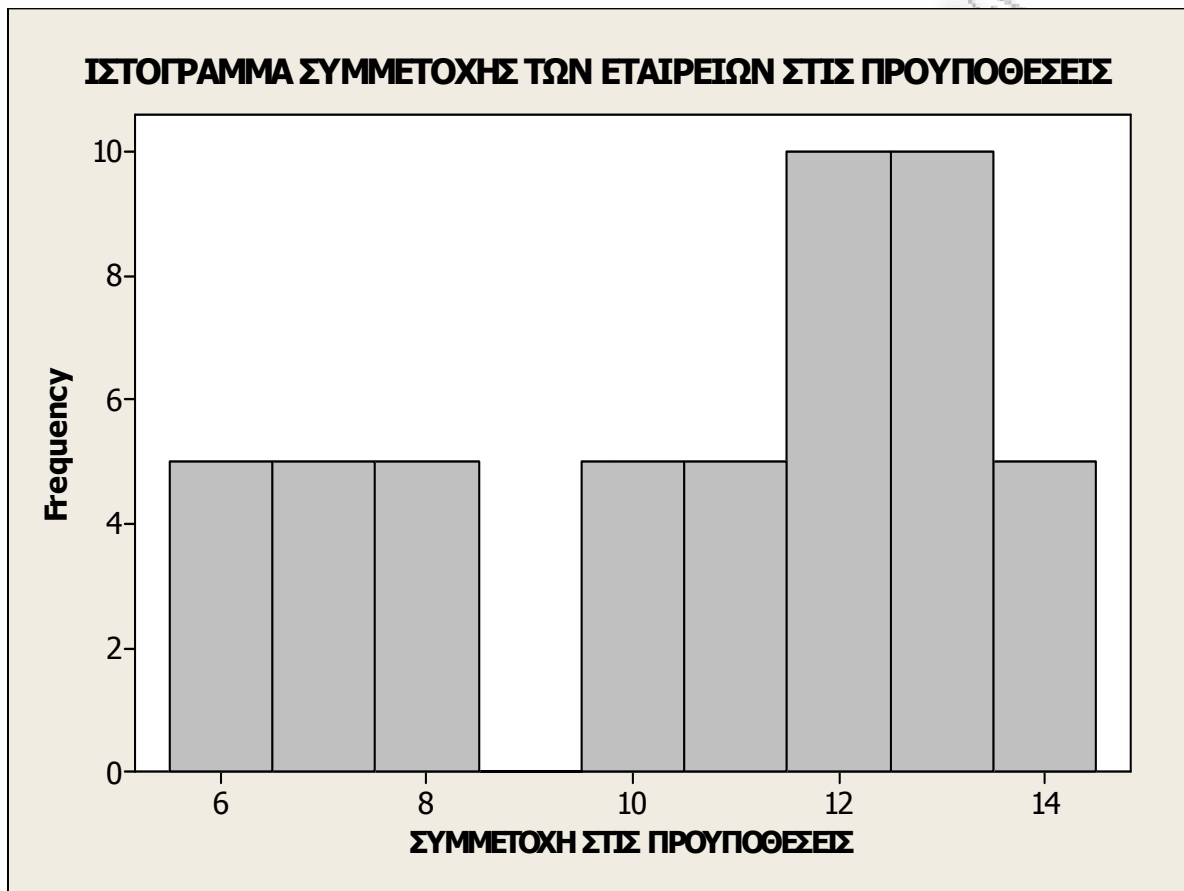
5.4.3. ΠΕΡΙΓΡΑΦΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Με τη βοήθεια του στατιστικού μας προγράμματος Minitab σχεδιάσαμε το ιστόγραμμα Νο 5.3 της συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης των δέκα ελληνικών ναυτιλιακών εταιρειών εισηγμένων στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Από το ιστόγραμμα αυτό παρατηρούμε ότι οι περισσότερες από αυτές τις εταιρείες συγκεντρώνονται γύρω από τις τιμές δώδεκα και δεκατρία. Μέσα από αυτή μας την παρατήρηση συμπεραίνουμε ότι οι περισσότερες ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης εφαρμόζουν γύρω στις δώδεκα με δεκατρείς προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης, από τις συνολικά δεκαπέντε όπου υφίστανται στο χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης από τον Οργανισμό Συνεργασίας και Ανάπτυξης. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι όλες αυτές οι εταιρείες έχουν φτάσει σε ένα αρκετά υψηλό επίπεδο προϋποθέσεων για την Εταιρική τους Διακυβέρνηση.

Το συμπέρασμά μας δύναται να το επιβεβαιώσει και το παρακάτω διάγραμμα πίτας Νο 5.4 , εντάσεως της συμμετοχής των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπου έχουμε ονομάσει υψηλής εντάσεως της εταιρείες με ενεργές προϋποθέσεις άνω τις οκτώ.

Ιστόγραμμα 5.3



Διάγραμμα Πίτας 5.4



Είναι φανερό και από αυτό το εικονογράφημα ότι οι περισσότερες ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης είναι υψηλής εντάσεως συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Με βάση τη συμμετοχή τους αυτή, την ένταση της συμμετοχής και τις τιμές των δεικτών θα συνεχίσουμε την έρευνά μας.

Στη συνέχεια θα κάνουμε μία περιγραφική και διαγραμματική αναφορά στους δείκτες των εταιρειών ROE και ROA από το 2007 έως σήμερα με βάση τους δημοσιευμένους ισολογισμούς τους, για τις δέκα ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, με τη βοήθεια πάλι του στατιστικού μας προγράμματος Minitab.

Descriptive Statistics: ΔΕΙΚΤΗΣ ROA %

Variable	Mean	StDev	Minimum	Maximum
ΔΕΙΚΤΗΣ ROA %	14,1	82,5	-81,3	566,7

Descriptive Statistics: ΔΕΙΚΤΗΣ ROE %

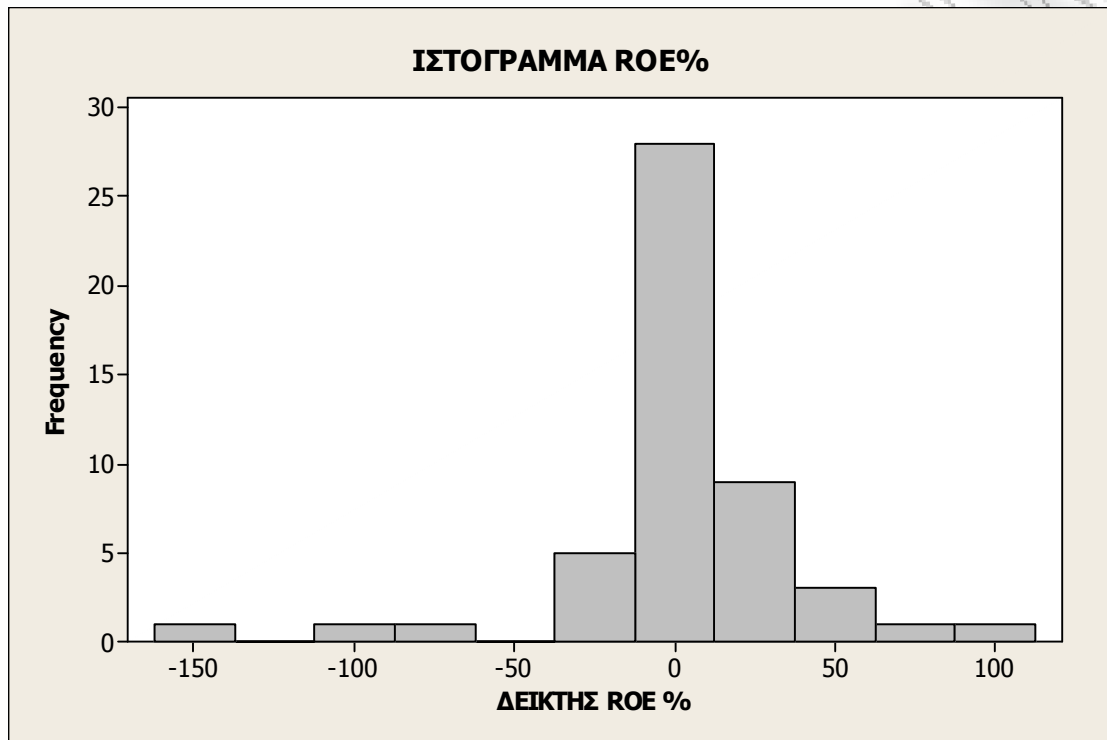
Variable	Mean	StDev	Minimum	Maximum
ΔΕΙΚΤΗΣ ROE %	2,63	36,13	-138,51	98,83

Από τα δεδομένα της περιγραφικής στατιστικής παρατηρούμε ότι για την Αποδοτικότητα του Ενεργητικού εκφρασμένη σε ποσοστό για τις δέκα αυτές εταιρείες από το 2007 έως σήμερα, έχουμε ένα μέσο αριθμό το 14,1 με μία τυπική απόκλιση 82,5, ενώ παίρνει τιμές ελάχιστου το 81,3 και μέγιστου το 566,7

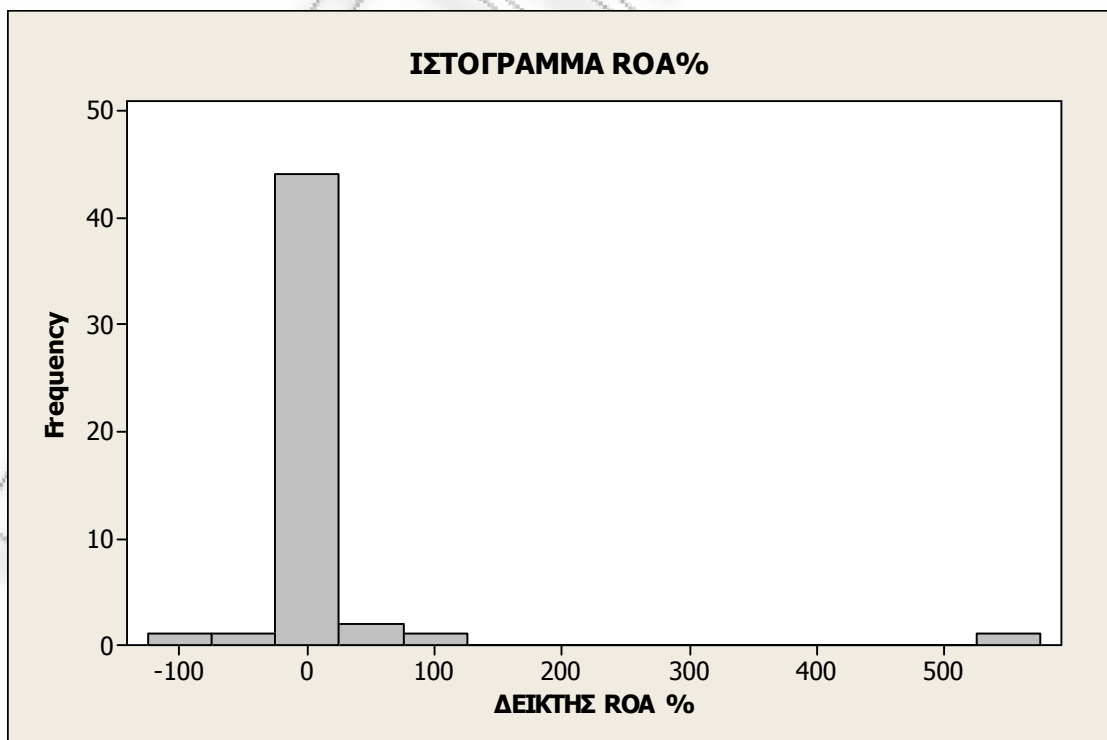
Για την Αποδοτικότητα του Κεφαλαίου αυτών των εταιρειών παρατηρούμε ότι ο μέσος αριθμός είναι το 2,63 με μία τυπική απόκλιση της τάξεως του 36,13, ενώ παράλληλα η ελάχιστη τιμή της είναι το 138,51 και η μέγιστη τιμή το 98,83.

Παρακάτω τα συγκεκριμένα δεδομένα θα τα δείξουμε διαγραμματικώς με δύο ιστογράμματα Νο 5.5 και 5.6 ένα για το δείκτη ROE και ένα για το δείκτη ROA αντίστοιχα.

Ιστόγραμμα 5.5



Ιστόγραμμα 5.6



Και από τα δύο ιστογράμματα μπορεί κάλλιστα κάποιος να συμπεράνει ότι η μεγαλύτερη συγκέντρωση και των δύο δεικτών όλων των εταιρειών από το 2007 έως σήμερα είναι γύρω από το μηδέν.

Το παρατηρούμενο αυτό γεγονός μπορεί να οφείλεται σε πολλούς παράγοντες, αλλά η συγκεκριμένη εργασία θα εξετάσει τους δείκτες αυτών των εταιρειών σε σύγκριση με τις προϋποθέσεις της Εταιρικής τους Διακυβέρνησης, ένα σύγχρονο οικονομικό κριτήριο.

5.4.4. ΜΗ ΠΑΡΑΜΕΤΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ MANN – WHITNEY

Για να δούμε αν υπάρχει εξάρτηση μεταξύ των δεικτών ROE και ROA των εταιρειών και της συμμετοχής τους στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης διενεργούμε τον μη παραμετρικό έλεγχο Mann – Whitney στο στατιστικό πρόγραμμά μας, το Minitab. Ο έλεγχος αυτός δείχνει αν οι κεντρικές θέσεις δύο πληθυσμών τιμών διαφέρουν, όταν τα δεδομένα μας προέρχονται από ανεξάρτητα ή μη ανεξάρτητα δείγματα.

Από το συνολικό μας πίνακα όπου έχουμε παρατεταγμένα όλα μας τα δεδομένα, για όλες τις εταιρείες από το 2007 έως το 2011 τους δείκτες τους ROE% και ROA%, ενώ παράλληλα έχουμε τον αριθμό συμμετοχής των εταιρειών μας στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης πάλι για όλες τις εταιρείες αυτά τα έτη, θα διενεργήσουμε τον μη παραμετρικό έλεγχο Mann – Whitney ανά ζεύγη. Στην αρχή θα συγκρίνουμε τους δείκτες ROE% με τη συμμετοχή της κάθε εταιρείας για όλα τα έτη και κατόπιν τους δείκτες ROA% με την ίδια συμμετοχή.

Σαν μηδενική – αρχική υπόθεση στον έλεγχό μας θέτουμε ότι οι δείκτες ROE και ROA αντίστοιχα στα δύο ζεύγη, εξαρτώνται από τη συμμετοχή των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης και σαν εναλλακτική υπόθεση θέτουμε το αντίθετο, δηλαδή ότι οι δείκτες των εταιρειών είναι ανεξάρτητοι από τη συμμετοχικότητα των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Με τη βοήθεια των αποτελεσμάτων αυτού του προγράμματος θα καταλήξουμε στο συμπέρασμα το οποίο θα μας δείξει αν οι δείκτες των εταιρειών αυτών είναι ανεξάρτητοι ή όχι από τη συμμετοχή της κάθε εταιρείας στις προϋποθέσεις της εταιρικής διακυβέρνησης και κατά πόσο, σε τι ποσοστό, ισχύει η όποια εξάρτηση αυτών των τιμών. Κατά πόσο η υπόθεση, στην οποία θα καταλήξουμε με το στατιστικό μας πρόγραμμα το Minitab θα αληθεύει.

Ξεκινώντας τον έλεγχο μας θέτουμε μία στάθμη της σημαντικότητας 5%, δηλαδή οι υποθέσεις μας θα είναι με βάση το 95% αξιόπιστες. Οι υποθέσεις μας είναι οι εξής:

Μηδενική Υπόθεση:

H₀: Οι τιμές των δεικτών στις εταιρείες, στη μία περίπτωση ζεύγους του ελέγχου οι τιμές του δείκτη ROE και στην άλλη περίπτωση οι τιμές του δείκτη ROA εξαρτώνται από τη συμμετοχή των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης
Εναλλακτική Υπόθεση:

H₁: Οι τιμές των δεικτών και στη μία περίπτωση και στην άλλη να μην εξαρτώνται από τη συμμετοχή των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Θέτοντας όλα τις παραπάνω υποθέσεις και τα δεδομένα μας στο στατιστικό πρόγραμμα Minitab, έχουμε τα παρακάτω στοιχεία.

Mann-Whitney Test and CI: ΔΕΙΚΤΗΣ ROE %; ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΙΣ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

	N	Median
ΔΕΙΚΤΗΣ ROE %	50	0,98
ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΙΣ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	50	11,50

Point estimate for ETA1-ETA2 is -7,25
95.0 Percent CP for ETA1-ETA2 is (-11,05)
W = 2105,0
Test of ETA1 = ETA2 vs ETA1 > ETA2

Cannot reject since W is < 2525

Mann-Whitney Test and CI: ΔΕΙΚΤΗΣ ROA %; ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΙΣ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

	N	Median
ΔΕΙΚΤΗΣ ROA %	50	0,651
ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΙΣ ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	50	11,500

Point estimate for ETA1-ETA2 is -8,732
95.0 Percent CP for ETA1-ETA2 is (-11,028)
W = 1685,0
Test of ETA1 = ETA2 vs ETA1 > ETA2

Cannot reject since W is < 2525

Αναλύοντας προσεκτικά τους δύο ελέγχους παρατηρούμε ότι και στους δύο δείκτες το point estimate δηλαδή η τιμή εκτίμησης είναι πολύ μικρότερη από τη μονάδα. Στη μία περίπτωση του δείκτη ROE, η τιμή εκτίμησης είναι $-7,25$ και στη δεύτερη περίπτωση του δείκτη ROA η τιμή εκτίμησης είναι $-8,732$. Γεγονός το οποίο εκφράζει ότι δεν μπορούμε να απορρίψουμε τη μηδενική μας υπόθεση, η οποία ήταν ότι οι τιμές των δεικτών εξαρτώνται τελικά από τη συμμετοχή των εταιρειών στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης και μάλιστα σε αρκετά μεγάλο βαθμό.

Ένα άλλο στοιχείο το οποίο αντλείται από αυτόν τον έλεγχο είναι ότι οι κεντρικές θέσεις, τις οποίες εξετάζει σε κάθε δείγμα μας, δεν μας επιτρέπουν να απορρίψουμε την αρχική μας υπόθεση. Και στα δύο ζεύγη ελέγχων παρατηρούμε ότι ο μέσος των συμμετοχών στις προϋποθέσεις για τις εταιρείες είναι $11,5$ και το Center Point, δηλαδή το κεντρικό σημείο, του προγράμματός μας στην πρώτη περίπτωση του δείκτη ROE είναι $11,05$ και στη δεύτερη περίπτωση του δείκτη ROA είναι $11,028$, δηλαδή χαμηλότερος ναί μεν από το μέσο των συμμετοχών αλλά πλησιάζοντας αρκετά την τιμή του. Ακόμα ένα στοιχείο το οποίο μας διαβεβαιώνει ότι τα δύο αυτά εξεταζόμενα πεδία δεν είναι καθόλου ανεξάρτητα μεταξύ τους.

Τέλος μία ακόμα δυνατότητα η οποία μας παρέχεται από το συγκεκριμένο στατιστικό πρόγραμμα, έτσι ώστε να βγάλουμε τα συμπεράσματά μας είναι η τιμή W . Η συγκεκριμένη τιμή έχει πάρει το όνομά της από τον Wilcoxon, ο οποίος επινόησε αυτό το μη παραμετρικό τεστ αλλά με την πάροδο των ετών και με βάση το στατιστικό πρόγραμμα Minitab το ίδιο τεστ μετονομάστηκε σε Mann – Whitney. Η τιμή αυτή όταν είναι μικρότερη από τη βασική ενός μη παραμετρικού ελέγχου, δηλαδή με βάση τα δεδομένα του Minitab όταν είναι μικρότερη από 2525 τότε δεν μπορούμε να απορρίψουμε την αρχική μας υπόθεση. Στους δικούς μας ελέγχους ζευγαριών και οι δύο τιμές W είναι μικρότερες από τη βασική, το 2525 . Στη μία περίπτωση έχουμε $W=2105$ και στην άλλη περίπτωση έχουμε $W=1685$. Ακόμα ένα στοιχείο, το οποίο μας επιβεβαιώνει ότι οι τιμές των δεικτών ROE και ROA της κάθε εταιρείας εξαρτώνται από τη συμμετοχή της στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Αυτό το γεγονός μπορούμε και να το παρατηρήσουμε γενικά από τα αρχικά δεδομένα μας, με βάση των οποίων διεξάγεται η έρευνά μας, όπου βλέπουμε ότι οι εταιρείες με την υψηλή εντάσεως συμμετοχή στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης έχουν ως απόλυτους αριθμούς μεγαλύτερους δείκτες από αυτές της χαμηλής εντάσεως συμμετοχής στο μοντέλο μας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

Όπως έχουμε παρατηρήσει στον πίνακα προσέγγισης του προτύπου μας, δηλαδή στον πίνακα όπου βλέπουμε προσεγγίζει τις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης, τρεις από αυτές ξεπερνούν το ογδόντα τοις εκατό. Η πρώτη είναι η EURO SEAS με ποσοστό ενενήντα τρία τοις εκατό (93%) ενώ στη δεύτερη θέση είναι με το ίδιο ποσοστό ογδόντα επτά τοις εκατό (87%) η TOP SHIPS και η SEANERGY. Έπειτα με ποσοστό ογδόντα τοις εκατό (80%) προσέγγισης στο μοντέλο μας, δηλαδή πραγματοποιούν δώδεκα από τις δεκαπέντε προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης, είναι η DRY SHIPS και η DANAOS.

Λαμβάνοντας υπόψη μας τις τρεις – τέσσερις προαναφερόμενες εταιρείες θα κοιτάζουμε τώρα στο γενικό πίνακα της έρευνάς μας, όπου αναφέρουμε όλους τους δείκτες σε μορφή ποσοστού, το δείκτη Return On Equity (ROE%) Αποδοτικότητα Κεφαλαίου και Return On Assets (ROA%) Αποδοτικότητα Ενεργητικού, το βαθμό συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης και την ένταση συμμετοχής για όλες τις εταιρείες όλα τα έτη από το 2007 έως το 2011.

Ξεκινώντας με την εταιρεία DRY SHIPS η οποία συγκαταλέγεται μέσα στις τέσσερις εταιρείες από τις δέκα της έρευνάς μας με την υψηλότερη συμμετοχή στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης βλέπουμε τους δείκτες της ανά έτος, οι οποίοι για το 2007 είναι: $ROE\% = 46,37$ και $ROA\% = 20,24$, το 2008 λόγω και της κρίσης την οποία υπέστη η ελληνική ναυτιλία εκείνο το έτος και παράλληλα οι επενδύσεις στα χρηματιστήρια οι δείκτες της DRY SHIPS ανάγονται σε $ROE\% (2008) = - 27,97$ και $ROA\% (2008) = - 7,46$, προχωρώντας για το 2009 έχουμε $ROE\% (2009) = - 0,89$ και $ROA\% (2009) = - 0,43$, συνεχίζοντας το 2010 έχουμε $ROE\% (2010) = - 0,05$ και $ROA\% (2010) = - 0,03$ και τελειώνοντας για αυτήν την εταιρεία με τους δείκτες του 2011 έχουμε $ROE\% (2011) = 0,8$ και $ROA\% (2011) = 0,45$. Αν εξαιρέσουμε τη μείωση των δεικτών στο έτος 2008, το οποίο έτος ήταν μία καταστροφή για όλη την παγκόσμια ναυτιλία και πολύ περισσότερο για τις εταιρείες τις οποίες εξετάζουμε τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, λόγω του ότι εκείνη την περίοδο είχαν μειωθεί στο ελάχιστο οι επενδύσεις, παρατηρούμε μία σχετική αύξηση στους δείκτες της DRY SHIPS ανά τα έτη.

Προχωρώντας την εξέτασή μας θα αναλύσουμε τα αποτελέσματα των δεικτών της EURO SEAS όπου και αυτή η εταιρεία τέσσερις προαναφερόμενες με υψηλή

συμμετοχή στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης της τάξεως του ενενήντα τρία τοις εκατό (93%). Παρατηρώντας τους δείκτες αυτή της εταιρείας βλέπουμε ότι ο δείκτης ROE% για το 2007 είναι 14 για το 2008 είναι 8,93 περίπου, για το 2009 είναι - 6,75 περίπου, για το 2010 είναι - 2,05 και για το 2011 - 3,6. Όσο αφορά το δείκτη ROA% της συγκεκριμένης εταιρείας βλέπουμε ότι το 2007 είναι 10, το 2008 είναι 6,9, το 2009 είναι - 4,8, το 2010 είναι - 3,02 και τέλος το 2011 είναι - 0,18. Όπως και στην εταιρεία DRY SHIPS έτσι και στην εταιρεία EURO SEAS λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης το 2008, η οποία επηρέασε αρνητικά το ναυτιλιακό τομέα παρατηρούμε μία μείωση των δεικτών το 2008 με σημείο κορύφωσης το 2009 αλλά μια τεράστια προσπάθεια ανάκαμψης το 2010 και το 2011 με μία καθόλου αμελητέα αύξηση αυτών των δεικτών.

Έπειτα, για τη διεξαγωγή των αποτελεσμάτων της έρευνάς μας θα μελετήσουμε τους δείκτες της εταιρείας SEANERGY, διότι και αυτή η εταιρεία συγκαταλέγεται μέσα στις τέσσερις εταιρείες από τις συνολικά δέκα της έρευνάς μας με ένα από τα υψηλότερα ποσοστά συμμετοχής προσέγγισης του προτύπου μας της Εταιρικής Διακυβέρνησης της τάξεως του ογδόντα επτά τοις εκατό 87%. Οι δείκτες ROE% για τη συγκεκριμένη εταιρεία είναι οι εξής: ROE% (2007) = 15, ROE% (2008) = - 24, ROE% (2009) = 13, ROE% (2010) = 48 και ROE% (2011) = 16. Οι δείκτες ROA% είναι: ROA% (2007) = 9,3, ROA% (2008) = - 8,5, ROA% (2009) = 5,6, ROA% (2010) = 19 και ROA% (2011) = 40. Στη SEANERGY παρατηρούμε εμφανέστατα ότι μετά τη ναυτιλιακή κρίση του 2008 έχουμε μία σημαντική αύξηση των δεικτών.

Μέσα στις τέσσερις ναυτιλιακές εταιρείες από τις δέκα του δείγματός μας, με υψηλό ποσοστό συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης της τάξεως του ογδόντα τοις εκατό 80% είναι και η DANAOS. Ο δείκτης ROE% για τη συγκεκριμένη εταιρεία το 2007 είναι 34, το 2008 είναι 53, το 2009 είναι 8,9, το 2010 είναι - 94 και το 2011 είναι 85. Ο δείκτης ROA% αυτής της εταιρείας για το 2007 είναι 10,4, για το 2008 είναι 4,13 για το 2009 είναι 1,1 το 2010 είναι - 3 και το 2011 είναι 56. Στη συγκεκριμένη εταιρεία αν για ακόμα μία φορά εξαιρέσουμε τη ναυτιλιακή κρίση του 2008 και κάποιες τεράστιες επενδύσεις που είχε πραγματοποιήσει σε ένα άλλο κλάδο τον τομέα των υπολογιστών και του λογισμικού το 2009 - 2010 παρατηρούμε και εδώ μία αύξηση των δεικτών το 2011.

Η τελευταία ναυτιλιακή εταιρεία, από τις τέσσερις του δείγματός μας οι οποίες έχουν τα υψηλότερα ποσοστά συμμετοχής στο μοντέλο της Εταιρικής Διακυβέρνησης, είναι η TOP SHIPS. Αυτή η ναυτιλιακή εταιρεία έχει ποσοστό

συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης ογδόντα επτά τοις εκατό (87%) και συντελεστή στάθμισης μηδέν κόμμα ενενήντα πέντε (0,95). Παρατηρώντας τους δείκτες της συγκεκριμένης εταιρείας βλέπουμε ότι οι δείκτες της ROE% για τα έτη 2007 – 2011 είναι αντίστοιχα: - 23, 8,7, -20 , 1 και – 0,9 και οι δείκτες ROA% για τα ίδια έτη είναι αντίστοιχα: -6, 102 , -7, 0,4 , και -0,3. Από την αναφορά των δεικτών μπορούμε κάλλιστα να καταλάβουμε ότι η TOP SHIPS είναι η μόνη εταιρεία από τις τέσσερις όπου έχουν υψηλά ποσοστά προσέγγισης του προτύπου, στην οποία δεν έχουμε αύξηση των δεικτών. Το γεγονός αυτό εξηγείται λόγω των υπέρογκων και μακροχρόνιων επενδύσεων αυτή της εταιρείας σε δεξαμενόπλοια, όπως φαίνεται από τους ισολογισμούς της, τους οποίους παραθέτουμε στα παραρτήματα της εργασίας μας.

Αν εξαιρέσουμε την τελευταία αναφερόμενη ναυτιλιακή εταιρεία την TOP SHIPS, διαπιστώνουμε με ευκολία από τις προηγούμενες αναφορές μας σε αυτό το κεφάλαιο, ότι οι ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης οι οποίες έχουν υψηλά ποσοστά συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης, επιτυχαίνουν αύξηση στους χρηματοοικονομικούς τους δείκτες, (Return On Equity – Αποδοτικότητα Κεφαλαίου και Return On Assets – Αποδοτικότητα Ενεργητικού).

Ενδεικτικά μπορούμε να εξετάσουμε δύο ναυτιλιακές εταιρείες οι οποίες δεν έχουν υψηλό ποσοστό συμμετοχής στις προϋποθέσεις Εταιρικής Διακυβέρνησης και να δούμε την πορεία των δεικτών τους. Δύο από αυτές τις εταιρείες είναι η NAVIOS και η FREESEAS. Το ποσοστό της NAVIOS στην προσέγγιση του μοντέλου μας είναι μόλις σαράντα επτά τοις εκατό (47%) και το ποσοστό προσέγγισης της FREESEAS είναι μόνο σαράντα τοις εκατό (40%).

Η εταιρεία NAVIOS με ποσοστό συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης σχετικά χαμηλό και ίσο με σαράντα επτά τοις εκατό (47%), εμφανίζει το 2007 ROE% = 99 , το 2008 ROE% = 14 , το 2009 ROE% = 7,3 , το 2010 ROE% = 11 και το 2011 ROE% = -3,3. Από την άλλη ο δείκτης ROA% για τη συγκεκριμένη εταιρεία είναι το 2007 28, το 2008 είναι 5,2 , το 2009 είναι 2,3 , το 2010 είναι 3,9 και το 2011 είναι -0,98. Έτσι κάλλιστα μπορούμε να παρατηρήσουμε η συγκεκριμένη εταιρεία εμφανίζει έντονα και στους δύο δείκτες της μία σχετική πτώση.

Το ποσοστό συμμετοχής στο πρότυπό μας, της εταιρείας FREESEAS είναι και αυτό αρκετά χαμηλό και ίσο με σαράντα τοις εκατό (40%). Εξετάζοντας τους χρηματοοικονομικούς δείκτες της συγκεκριμένης εταιρείας βλέπουμε ότι η εταιρεία

αυτή έχει $ROE\%(2007) = -138$, $ROE\%(2008) = 15$, $ROE\%(2009) = 4,7$, $ROE\%(2010) = -17$ και $ROE\%(2011) = -2,5$.

Ο δείκτης $ROA\%$ για τη συγκεκριμένη εταιρεία είναι το 2007 ίσος με -81, το 2008 ίσος με 6,2, το 2009 ίσος με 2,3, το 2010 ίσος με -8,7 και το 2011 ίσος με -1,2. όπως και στην εταιρεία NAVIOS έτσι και στην εταιρεία FREESEAS, οι οποίες έχουν χαμηλά ποσοστά συμμετοχής στην Εταιρική Διακυβέρνηση, παρατηρούμε μία σχετική πτώση των χρηματοοικονομικών δεικτών τους.

Έπειτα από μία εκτενή ανάλυση όσον αφορά τα ποσοστά προσέγγισης των ναυτιλιακών μας εταιρειών στο πρότυπο της Εταιρικής Διακυβέρνησης σε σύγκριση με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες της κάθε εταιρείας ανά τα έτη 2007 έως 2011, παρατηρούμε εμφανώς μία ανάλογη σχέση. Οι ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης οι οποίες παρουσιάζουν υψηλά ποσοστά συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης εμφανίζουν μία σχετική αύξηση στους χρηματοοικονομικούς τους δείκτες, όπως είναι η εταιρεία DRY SHIPS INC., η TOP SHIPS INC., η EURO SEAS LTD, η SEANERGY MARITIME HOLDINGS και η DANAOS CORPORATION. Ενώ οι ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες οι οποίες είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης αλλά εμφανίζουν χαμηλά ποσοστά συμμετοχής στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης παρουσιάζουν μία σχετική πτώση στους χρηματοοικονομικούς τους δείκτες, όπως είναι η εταιρεία NAVIOS MARITIME HOLDINGS και η FREESEAS INC.

Μελετώντας ύστερα τον μη παραμετρικό έλεγχο της ερευνάς μας καταλήγουμε στα ίδια αποτελέσματα τα οποία προαναφέραμε. Από τον μη παραμετρικό έλεγχο MANN-WHITNEY, τον οποίο διεξαγάγαμε στην έρευνά μας, συμπεράναμε ότι δεν μπορούμε να απορρίψουμε την αρχική μας υπόθεση, δηλαδή το γεγονός ότι οι τιμές των χρηματοοικονομικών δεικτών μας (Return On Equity – Αποδοτικότητα Κεφαλαίου και RETURN On Assets – Αποδοτικότητα Ενεργητικού), εξαρτώνται και έχουν μεγάλη σχέση με τη συμμετοχή των εταιρειών στο μοντέλο της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η σχέση αυτή είναι ανάλογη, δηλαδή όσο μεγαλώνει το ένα αυξάνεται το άλλο μέγεθος και το αντίστροφο όσο μεγαλώνει το ένα μέγεθος αυξάνεται το άλλο. Μπορούν να συμβούν και οι δύο κατευθύνσεις αλλά πάντα με ανάλογη σχέση. Όσο αυξάνεται σε μία ναυτιλιακή εταιρεία η Αποδοτικότητα του Κεφαλαίου της ή η Αποδοτικότητα του Ενεργητικού της τόσο αυτή η εταιρεία μπορεί να αυξήσει τη συμμετοχή της στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά

και το αντίστροφο, δηλαδή όσο μία εταιρεία μεγαλώνει τη συμμετοχή της στο πρότυπο της Εταιρικής Διακυβέρνησης τόσο αυτή η εταιρεία μπορεί να αυξήσει το ποσοστά των χρηματοοικονομικών της δεικτών. Από την άλλη βέβαια, εφόσον η σχέση των συγκεκριμένων μεταβλητών, του ποσοστού συμμετοχής στην Εταιρική Διακυβέρνηση και των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ανάλογη, συμβαίνει και το αντίθετο. Όσο μίας εταιρείας το ποσοστό συμμετοχής της στις προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι χαμηλό τόσο οι δείκτες της παρουσιάζουν μία σχετική μείωση και το αντίστροφο φυσικά, όσο οι χρηματοοικονομικοί δείκτες των ναυτιλιακών εταιρειών εμφανίζουν ανά τα έτη μία πτώση τόσο χαμηλό θα είναι και το ποσοστό αυτών των εταιρειών στην προσέγγιση της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Το συμπέρασμά μας αυτό στο οποίο καταλήξαμε ερευνητικά και επιστημονικά είτε από τα στοιχεία των πινάκων τα οποία προαναφέραμε για τις δέκα ναυτιλιακές εταιρείες, είτε από τον έλεγχο τον οποίο διεξήγαμε μέσω του στατιστικού μας προγράμματος, ότι η σχέση των μεταβλητών μας είναι ανάλογη όσο μεγαλώνει η συμμετοχή των εταιρειών στην Εταιρική Διακυβέρνηση τόσο αυξάνονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες των εταιρειών, μπορούμε να το εξηγήσουμε και θεωρητικά.

Οι δεκαπέντε προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης με βάση το «χάρτη» του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης για να πραγματοποιηθούν από τις ναυτιλιακές εταιρείες χρειάζονται διαθέσιμους χρηματικούς πόρους. Όπως για παράδειγμα η τρίτη προϋπόθεση του «χάρτη», η οποία λέει ότι πρέπει η κάθε εταιρεία να διαθέτει επιτροπή ελέγχου, να αποτελείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και να είναι υπεύθυνη για την επίβλεψη του έργου των εσωτερικών και εξωτερικών ελεγκτών. Άρα για την πραγματοποίηση έστω και μίας προϋπόθεσης από τις δεκαπέντε της Εταιρικής Διακυβέρνησης χρειάζεται η κάθε εταιρεία χρηματικούς πόρους, τους οποίους θα τους εισπράξει από τους επενδυτές της στο χρηματιστήριο. Ο κάθε επενδυτής εξετάζει την αποδοτικότητα της κάθε εισηγμένης εταιρείας για να εισάγει σε αυτή με τη μορφή μετοχών τα χρηματικά του διαθέσιμα. Έτσι όταν μία εταιρεία εμφανίσει αύξηση στους χρηματοοικονομικούς της δείκτες θα επενδύσουν σε αυτήν οπότε θα αποκτήσει τα χρηματικά διαθέσιμα, τα οποία χρειάζεται για την πραγματοποίηση των προϋποθέσεων της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Τέλος θεωρητικά μπορεί να συμβεί και το αντίστροφο. Όταν μία ναυτιλιακή εταιρεία εισηγμένη στο χρηματιστήριο εμφανίσει μεγάλο ποσοστό συμμετοχής προσέγγισης

στο πρότυπο της Εταιρικής Διακυβέρνησης, αποδεικνύει ότι είναι αξιόπιστη. Έτσι προσεγγίζει περισσότερους επενδυτές και με αυτόν τον τρόπο, διαθέτοντας περισσότερους χρηματικούς πόρους αυξάνει και τους χρηματοοικονομικούς δείκτες αποδοτικότητας της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η εφαρμογή των κανόνων και αρχών των ΔΛΠ κατά την προετοιμασία, σύνταξη και παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων από τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις πρέπει να είναι ένα σύγχρονο κριτήριο για χρηματοδότηση στις ναυτιλιακές επιχειρήσεις, το οποίο θα λαμβάνουν υπόψη τους τα εμπλεκόμενα μέρη –επενδυτές και εταιρείες- στη λήψη των οικονομικών τους αποφάσεων. Από τη μελέτη μας συμπεραίνεται ότι:

- Τα ΔΛΠ περιορίζουν, χωρίς βεβαίως να εξαιρούν, τις λογιστικές πρακτικές που χρησιμοποιούνται διεθνώς
- Απαλλάσσουν τις ναυτιλιακές εταιρείες που ζητούν χρηματοδότηση μέσω της χρηματιστηριακής εισαγωγής (πχ στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης) από το κόστος εναρμόνισης με τα Αμερικάνικα Λογιστικά Πρότυπα (US GAAP – FASB)
- Διευκολύνουν τη συγκρισιμότητα των οικονομικών καταστάσεων και την ερμηνεία τους από τους επενδυτές ή τους δανειστές
- Οι οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται με βάση τα ΔΛΠ χαρακτηρίζονται από συνάφεια με τις αποφάσεις τις οποίες θα λάβουν οι χρήστες τους
- Τα ΔΛΠ είναι σε αρμονία με τις τάσεις παγκοσμιοποίησης των οικονομικών κλάδων και ειδικά της ναυτιλίας
- Με την εφαρμογή των ΔΛΠ επηρεάζονται λογιστικά μεγέθη και αλλάζει ο λογιστικός χειρισμός ορισμένων (πχ. αναγνώριση εξόδων στις μισθώσεις)
- Η εφαρμογή νέων λογιστικών προτύπων για τη ναυτιλία μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση ενός τύπου ναυλώσεων και μείωση κάποιου άλλου.
- Η εφαρμογή των ΔΛΠ οδηγεί σε αξιόπιστη εκτίμηση των επιδόσεων και της διαχείρισης από τη διοίκηση
- Τα ΔΛΠ υποδεικνύουν λογιστικούς χειρισμούς σε ορισμένα γεγονότα με αποτέλεσμα τα πάγια περιουσιακά στοιχεία να εμφανίζονται στην πραγματική τους αξία, παράγων σημαντικός στη λήψη αποφάσεων για χρηματοδότηση.

Με βάση τη θεωρητική προσέγγιση της Εταιρικής διακυβέρνησης, την έρευνα την οποία διεξήγαμε στη συγκεκριμένη εργασία και τα αποτελέσματα της έρευνάς μας, μπορούμε να καταλήξουμε στα ακόλουθα συμπεράσματα.

Για να γίνει μία εισηγμένη ναυτιλιακή εταιρεία αξιόπιστη στο περιβάλλον της πρέπει να πληροί τους όρους του χρηματιστηρίου, εκτός από τους όρους του κλάδου της. Ένας από τους βασικότερους όρους του χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης είναι η εφαρμογή της Εταιρικής Διακυβέρνησης από τις εταιρείες. Για να εφαρμόσει μία εταιρεία την Εταιρική Διακυβέρνηση, πρέπει να τηρεί τις προϋποθέσεις αυτής. Οι προϋποθέσεις της Εταιρικής Διακυβέρνησης με βάση το «χάρτη» του Ο.Ο.Σ.Α. είναι κυρίως πολυέξοδες, το οποίο σημαίνει ότι για την τήρησή τους χρειάζονται οι εταιρείες χρηματικούς πόρους. Οι εισηγμένες εταιρείες για την ανέλιξη χρηματικών πόρων στηρίζονται κυρίως στους χρηματοδότες τους, οι οποίοι είναι οι επενδυτές, οι μέτοχοί τους. Για να προσελκύσουν περισσότερους επενδυτές, οι εισηγμένες ναυτιλιακές εταιρείες πρέπει να αυξήσουν τους δείκτες αποδοτικότητάς τους. Γιατί η αύξηση αυτών των δεικτών θα χρήσει τις εταιρείες φερέγγυες και αξιόπιστες, έτσι ώστε να προσελκύσουν περισσότερους επενδυτές, που με τους χρηματικούς αυτούς πόρους να αυξήσουν τη συμμετοχή τους στο πρότυπο της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Από την άλλη μία αύξηση συμμετοχής των εταιρειών στο πρότυπο της Εταιρικής Διακυβέρνησης θα φέρει ακόμα περισσότερη προσέλκυση των επενδυτών με αποτέλεσμα τη μεγαλύτερη αύξηση των δεικτών αποδοτικότητας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Zeghal, D., Mhedhbi, K. (2006). An analysis of the factors affecting the adoption of international accounting standards by developing countries. *The International Journal of Accounting*, 41, 373-386.
- Σακέλλης Ε., (2009) Ο Πανδέκτης του Λογιστή, τόμος Α Εκδόσεις Βρυκούς
- Σακέλλης Ε., (2005) Σύνταξη των Οικονομικών καταστάσεων που προβλέπουν τα διεθνή λογιστικά πρότυπα με βάση το ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο. Εκδόσεις Σακέλλης
- Καραμάνης Κ., Παπαδάκης Β.,(2008) Η εφαρμογή των ΔΛΠ (ΔΠΧΑ) στην Ελλάδα. Επιπτώσεις για ελεγκτές, λογιστές, επιχειρήσεις και εποπτικές αρχές. Έκθεση αποτελεσμάτων εμπειρικής έρευνας. Έκδοση Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών
- Grant Thornton (2009) «Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς I.F.R.S Αναλυτική Παρουσίαση» (Α΄,Β΄&Γ΄τόμος) Γ΄έκδοση Grant Thornton- Αθήνα
- SEC (2009) Securities Act Release No.33-8879, December 2007
- Barth M., Landsman W., Lang M. (2008) “International Accounting Standards and Accounting Quality”, *Journal of Accounting Research*, Vol.46 No 3
- Bellas A., Toudas K., Papadatos K., (2007) “The Consequences of Applying International Accounting Standards (IAS) to the Financial Statements of Greek Companies” 30th Annual Congress of European Accounting Association, Lisbon, Portugal, April 25-27
- Iatridis G., (2010) “IFRS Adoption and Financial Statement Effects: The UK Case” *International Research Journal of Finance and Economics* , Issue 38 pp165-172
- Iatridis G., Rouvolis S. (2010) “The post-adoption effects of the implementation of International Financial Reporting Standards in Greece”. *Journal of International Auditing and Taxation*.Vol 19, Issue 1,pp 55-65
- Andrei P., Marchini P.L, and Tibileti V (2010) “The impact of the adoption of International Financial Reporting Standards (IFRS) on consolidated financial statements of Italian enterprises. Working paper. University of Parma

- Daske H., (2006), “Economic Benefits of adopting IFRS or US-GAAP – Have the expected Cost of Equity Capital really decreased”, *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol.33, No.4:329-373
- Kim, J. & Shi H., (2007) “International Financial Reporting Standards, institutional infrastructures and costs of equity capital around the world. Working paper, Concordia University and Hong Kong Polytechnic University.
- Dumontier P., Raffoumier B., (2002) “Accounting and capital markets: a survey of the European evidence” *The European Accounting Review*, 11:1, 119-151
- Capkun V., Cazavan A., Jeanjean T., Weiss L.A (2007) “Earnings Management and Value Relevance during the mandatory transition from local GAAP to IFRS in Europe, working paper – Essec Financial Reporting Center
- Leptos-Bourgi S., (2011) “Insights into the performance of the global shipping industry” *Global Shipping Benchmarking Survey*, PWC
- Θαλασσινός E., (2010) «Μορφές ναυτιλιακής χρηματοδότησης» working paper ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
- Foerster S., Huen B., (2004) “Does corporate governance matter to Canadian investors?” *Canadian investment review*, Vol. 17, Issue 3. pp.19-26
- Nestor S., Thompson J., (2000) “Corporate governance patterns in OECD Economies: is convergence under way?” *Journal of Accounting Research* 32, pp 193-228
- Mertzanis H. (2002) *Principles of corporate governance in Greece*, An International Review, Blackwell Publishing Ltd, Vol 9, No. 2 pp89-100
- Weil, Gotshal & Manges LLP,(2001) “The Globalization of Corporate Governance” New York
- Blair M., (1995) “Ownership and control: Rethinking Corporate Governance for the twenty-first century” Washington D.C, The Brooking Institution.
- Vivas X., (2000) “Corporate Governance: Theoretical and empirical perspectives” Cambridge, Cambridge University Press.
- Prowse S., (1995) “Corporate Governance in international perspective: A survey of Corporate control mechanisms among Large Firms in the UK, US,

- Japan and Germany” Financial markets, Institutions and Instruments , Vol.4, pp 1-61
- Nobes & Parker, (1998) “Corporate International Accounting” Prentice Hall, Hemel, England.
 - Baker R.C., Wallage Ph., (2000) “The future of Financial Reporting in Europe: Its Role in Corporate Governance” The International Journal of Accounting. Vol. 35, Issue 2, pp 173-187
 - Kose J., and Senbet L.W., (1997) “Corporate Governance and Board Effectiveness” New York University, Working paper No. FIN-98-045
 - Bathala, Ch. & Rao, R., (1995) “The determinants of board composition: An agency theory perspective”, Managerial and Decision Economics, Vol. 16, pp:59-69
 - Shleifer A., and Vishny R.W (1997) “A survey of Corporate Governance” The Journal of Finance, Vol. 52, No 2, pp. 737-783
 - Core J.E., Holthausen R.W., Larcker D.F. (1999) “Corporate Governance, chief executive officer compensation and firm performance” Journal of Financial Economics, Vol. 51 pp:371-406
 - Fama, E.F. (1980) “Agency problems and the theory of the firm” Journal of Political Economy, Vol. 88, pp:288-307
 - Jensen, M., & Meckling W. (1976) “Theory of the firm: Managerial behaviour agency costs and ownership structure” Journal of Financial Economics, Vol. 3, pp: 305-360
 - Gerald Keller, (2010) «Στατιστική για οικονομικά και διοίκηση επιχειρήσεων»
 - www.dryships.com
 - www.topships.org
 - www.euroseas.gr
 - www.seanergymaritime.com
 - www.oceanfreightinc.com
 - www.starbulk.com
 - www.navios.com
 - www.genkoshipping.com
 - www.danaos.com
 - www.freeseas.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΝΟΜΟΣ ΥΠ' ΑΡΙΘ. 3016 / 2002

«Για την εταιρική διακυβέρνηση, θέματα μισθολογίου και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ 110/17.05.2002),

όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26 του νόμου 3091/2002 (ΦΕΚ, 330/24.12.2002)

(Άρθρα 1- 11)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α.

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΠΟΥ

ΕΧΟΥΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ Ή ΑΛΛΕΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΤΟΥΣ ΣΕ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Άρθρο 1

Πεδίο εφαρμογής

Οι διατάξεις του παρόντος κεφαλαίου εφαρμόζονται στις ανώνυμες εταιρίες που εισάγουν ή έχουν

εισαγάγει μετοχές ή άλλες κινητές αξίες τους σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Οι διατάξεις

του Κ.Ν. 2190/1920, όπως κάθε φορά ισχύει, εφαρμόζονται, εφόσον δεν είναι αντίθετες με τις

διατάξεις του νόμου αυτού.

Α. Διοικητικό Συμβούλιο

Άρθρο 2

Υποχρεώσεις. Καθήκοντα

1. Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του διοικητικού συμβουλίου {Δ.Σ.} κάθε

εισηγμένης σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά εταιρίας είναι η διαρκής επιδίωξη της

ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρίας και η προάσπιση του γενικού

εταιρικού συμφέροντος.

2. Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και κάθε τρίτο πρόσωπο στο οποίο έχουν ανατεθεί από το

Δ.Σ. αρμοδιότητές του απαγορεύεται να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της εταιρίας.

3. Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου και κάθε τρίτος στον οποίο έχουν ανατεθεί αρμοδιότητές του

οφείλουν έγκαιρα να αποκαλύπτουν στα υπόλοιπα μέλη του διοικητικού συμβουλίου τα ίδια

συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της εταιρίας που εμπίπτουν στα

καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της εταιρίας ή

συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920,

που ανακύπτει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.

4. Το διοικητικό συμβούλιο κατ' έτος συντάσσει έκθεση στην οποία αναφέρονται αναλυτικά οι

συναλλαγές της εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις του άρθρου 42ε παρ. 5 του

Κ.Ν. 2190/1920. Η έκθεση αυτή γνωστοποιείται στις εποπτικές αρχές.

Σελίδα 2 από 5

Άρθρο 3

Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

1. Το διοικητικό συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη.

Εκτελεστικά μέλη

θεωρούνται αυτά που ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της εταιρίας, ενώ μη

εκτελεστικά τα επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων. Ο αριθμός των

μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3 του

συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα, στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν δύο τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη κατά την έννοια του άρθρου 4 του νόμου αυτού. Η ύπαρξη ανεξαρτήτων μελών δεν είναι υποχρεωτική, όταν στο διοικητικό συμβούλιο θρίζονται ρητά και συμμετέχουν ως μέλη εκπρόσωποι της μειοψηφίας των μετόχων. Η ιδιότητα των μελών του διοικητικού συμβουλίου ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το διοικητικό συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη γενική συνέλευση. Αν εκλεγεί από το διοικητικό συμβούλιο προσωρινό μέλος μέχρι τη πρώτη γενική συνέλευση σε αναπλήρωση άλλου ανεξάρτητου που παραιτήθηκε, εξέλιπε ή για οποιονδήποτε λόγο κατέστη έκπρωτο, το μέλος που εκλέγεται πρέπει να είναι και αυτό ανεξάρτητο.1

2. Θέματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές που καταβάλλονται στα διευθυντικά στελέχη της εταιρίας, τους εσωτερικούς ελεγκτές αυτής και τη γενικότερη πολιτική των αμοιβών της εταιρίας αποφασίζονται από το διοικητικό συμβούλιο.

Άρθρο 4

Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

1. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου πρέπει κατά τη διάρκεια της θητείας τους να μην κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας και να μην έχουν σχέση εξάρτησης με την εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα.2

Σχέση εξάρτησης υπάρχει όταν μέλος του διοικητικού συμβουλίου:

α. Διατηρεί επιχειρηματική ή άλλη επαγγελματική σχέση με την εταιρία ή με συνδεδεμένη με

αυτή επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/ 1920, η οποία σχέση

από τη φύση της επηρεάζει την επιχειρηματική της δραστηριότητα, όταν ιδίως είναι σημαντικός

προμηθευτής ή πελάτης της εταιρείας

β. Είναι πρόεδρος του Δ.Σ. ή διευθυντικό στέλεχος της εταιρίας, καθώς και εάν έχει τις ως άνω

ιδιότητες ή είναι εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου σε συνδεδεμένη με την

εταιρία επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 ή διατηρεί

σχέση εξαρτημένης εργασίας ή έμμισθης εντολής με την εταιρία ή τις συνδεδεμένες με αυτήν

επιχειρήσεις

γ. Έχει συγγένεια μέχρι δεύτερου βαθμού ή είναι σύζυγος εκτελεστικού μέλους του διοικητικού

συμβουλίου ή διευθυντικού στελέχους ή μετόχου που συγκεντρώνει την πλειοψηφία του

μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ή συνδεδεμένης με αυτήν επιχείρησης κατά την έννοια του

άρθρου 42ε παρ, 5του Κ.Ν. 2190/1920

δ. Έχει διοριστεί σύμφωνα με το άρθρο 18 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920.

2. Τα ανεξάρτητα μέλη του διοικητικού συμβουλίου μπορούν να υποβάλλουν, ο καθένας ή από

κοινού, αναφορές και ξεχωριστές εκθέσεις από αυτές του διοικητικού συμβουλίου προς την

τακτική ή έκτακτη γενική συνέλευση της εταιρίας, εφόσον κρίνουν τούτο αναγκαίο.

1 . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1α, του νόμου 3091/2002

2 . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1β, του νόμου 3091/2002

Σελίδα 3 από 5

3. Προκειμένου να ελεγχθεί η τήρηση των διατάξεων του νόμου αυτού, η εταιρία, μέσα σε είκοσι ημέρες

από τη συγκρότηση σε σώμα του Δ.Σ. υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το πρακτικό της

γενικής συνέλευσης που εξέλεξε τα ανεξάρτητα μέλη του διοικητικού συμβουλίου.

Ομοίως,

υποβάλλεται στην ίδια προθεσμία και το πρακτικό του διοικητικού συμβουλίου, στο οποίο ορίζεται η

ιδιότητα του κάθε μέλους του διοικητικού συμβουλίου ως εκτελεστικού, μη εκτελεστικού, ή εκλέγεται

προσωρινό ανεξάρτητο μέλος σε αντικατάσταση άλλου που παραιτήθηκε, εξέλιπε ή για οποιονδήποτε

λόγο κατέστη έκπτωτο.3

Άρθρο 5

Αμοιβή των μη εκτελεστικών μελών

Η αμοιβή και οι τυχόν λοιπές αποζημιώσεις των μη εκτελεστικών μελών του διοικητικού συμβουλίου

καθορίζονται σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και είναι ανάλογες με το χρόνο που διαθέτουν για τις

συνεδριάσεις του και την εκπλήρωση των καθηκόντων που τους ανατίθενται σύμφωνα με το νόμο

αυτόν. Το σύνολο των αμοιβών και των τυχόν αποζημιώσεων των μη εκτελεστικών μελών του

διοικητικού συμβουλίου αναφέρονται σε χωριστή κατηγορία στο προσάρτημα των ετήσιων

οικονομικών καταστάσεων.

Β. Εσωτερικός κανονισμός και εσωτερικός έλεγχος

Άρθρο 6

Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας

1. Προκειμένου μία εταιρία να εισαγάγει μετοχές ή άλλες κινητές αξίες της σε οργανωμένη

χρηματιστηριακή αγορά, κατά την υποβολή της αίτησης περί εισαγωγής πρέπει να διαθέτει

Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας. Ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας καταρτίζεται με

απόφαση του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας.

2. Το ελάχιστο περιεχόμενο του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας περιλαμβάνει:

α. Τη διάρθρωση των υπηρεσιών της εταιρίας, τα αντικείμενά τους, καθώς και τη σχέση των

υπηρεσιών μεταξύ τους και με τη διοίκηση. Πρέπει να προβλέπονται τουλάχιστον υπηρεσίες

Εσωτερικού Ελέγχου, Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων.

β. Τον προσδιορισμό των αρμοδιοτήτων των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του

διοικητικού συμβουλίου.

γ. Τις διαδικασίες πρόσληψης των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας και στη συνέχεια

αξιολόγησης της απόδοσής τους.

δ. Τις διαδικασίες παρακολούθησης των συναλλαγών των μελών του διοικητικού συμβουλίου,

των διευθυντικών στελεχών και των προσώπων που, εξαιτίας της σχέσης τους με την εταιρεία,

κατέχουν εσωτερική πληροφόρηση σε κινητές αξίες της εταιρείας ή συνδεδεμένων

επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 , εφόσον αυτές είναι

αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, καθώς και από άλλες

δραστηριότητες που συνδέονται με την εταιρία.

ε. Τις διαδικασίες προαναγγελίας και δημόσιας γνωστοποίησης σημαντικών συναλλαγών και

άλλων οικονομικών δραστηριοτήτων των μελών του διοικητικού συμβουλίου ή τρίτων στους

3 . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1γ, του νόμου 3091/2002

Σελίδα 4 από 5

οποίους έχουν ανατεθεί αρμοδιότητες του διοικητικού συμβουλίου, οι οποίες σχετίζονται με

την εταιρία, καθώς και με βασικούς πελάτες ή προμηθευτές της.

στ. Τους κανόνες που διέπουν τις συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων εταιριών, την παρακολούθηση

των συναλλαγών αυτών και την κατάλληλη γνωστοποίησή τους στα όργανα και τους μετόχους

της εταιρίας.

Άρθρο 7

Οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου

1. Η οργάνωση και λειτουργία εσωτερικού ελέγχου αποτελεί προϋπόθεση για την εισαγωγή των μετοχών

ή άλλων κινητών αξιών σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Η διενέργεια εσωτερικού ελέγχου

πραγματοποιείται από ειδική υπηρεσία της εταιρίας.⁴

2. Οι εσωτερικοί ελεγκτές κατά την άσκηση των καθηκόντων τους είναι ανεξάρτητοι, δεν υπάγονται

ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της εταιρίας και εποπτεύονται από ένα έως τρία μη

εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου.

3. Οι εσωτερικοί ελεγκτές ορίζονται από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας και είναι πλήρους και

αποκλειστικής απασχόλησης. Δεν μπορούν να ορισθούν ως εσωτερικοί ελεγκτές μέλη του διοικητικού

συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη τα οποία έχουν και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου

αρμοδιότητες ή συγγενείς των παραπάνω μέχρι και του δεύτερου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας.

Η εταιρία υποχρεούται να ενημερώνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για οποιαδήποτε μεταβολή στα

πρόσωπα ή την οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου εντός δέκα εργάσιμων ημερών από τη μεταβολή

αυτήν.⁵

4. Κατά την άσκηση των καθηκόντων τους οι εσωτερικοί ελεγκτές δικαιούνται να λάβουν γνώση

οποιοδήποτε βιβλίου, εγγράφου, αρχείου, τραπεζικού λογαριασμού και χαρτοφυλακίου της

εταιρίας και να έχουν πρόσβαση σε οποιαδήποτε υπηρεσία της εταιρίας. Τα μέλη του διοικητικού

συμβουλίου οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στους εσωτερικούς

ελεγκτές και γενικά να διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο τους. Η διοίκηση της εταιρίας οφείλει

να παρέχει στους εσωτερικούς ελεγκτές όλα τα απαραίτητα μέσα για τη διευκόλυνση του έργου

τους.

Άρθρο 8

Αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

α. Παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και

του καταστατικού της εταιρίας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την εταιρία και

ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιριών και της χρηματιστηριακής.

β. Αναφέρει στο διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών

συμφερόντων των μελών του διοικητικού συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας

με τα συμφέροντα της εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.

γ. Οι εσωτερικοί ελεγκτές οφείλουν να ενημερώνουν εγγράφως μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο το

διοικητικό συμβούλιο για το διενεργούμενο από αυτούς έλεγχο και να παρίστανται κατά τις γενικές

συνελεύσεις των μετόχων.

4 . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1δ, του νόμου 3091/2002

5 . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1ε, του νόμου 3091/2002

Σελίδα 5 από 5

δ. Οι εσωτερικοί ελεγκτές παρέχουν, μετά από έγκριση του Δ.Σ. της εταιρίας, οποιαδήποτε

πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές, συνεργάζονται με αυτές και διευκολύνουν με

κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν

Άρθρο 9

Αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.

Αποκλίσεις στη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων

1. Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου εταιρίας με καταβολή μετρητών, το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας υποβάλλει στη γενική της συνέλευση έκθεση, στην οποία αναφέρονται οι γενικές κατευθύνσεις του επενδυτικού σχεδίου της εταιρίας, ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα υλοποίησής του, καθώς και απολογισμός της χρήσης των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την προηγούμενη αύξηση, εφόσον έχει παρέλθει από την αύξηση αυτή χρόνος μικρότερος των τριών ετών. Στη σχετική απόφαση της γενικής συνέλευσης περιλαμβάνονται τα παραπάνω στοιχεία, καθώς και το πλήρες περιεχόμενο της έκθεσης.
2. Εάν η απόφαση για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λαμβάνεται από το διοικητικό συμβούλιο κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 13 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, όλα τα στοιχεία της προηγούμενης παραγράφου θα πρέπει να αναφέρονται στο πρακτικό του διοικητικού συμβουλίου.
3. Σημαντικές αποκλίσεις στη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων από αυτή που προβλέπεται στο ενημερωτικό δελτίο και στις αποφάσεις της γενικής συνέλευσης ή του διοικητικού συμβουλίου, σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του παρόντος άρθρου, μπορούν να αποφασιστούν από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας με πλειοψηφία των 3/4 των μελών του και έγκριση της γενικής συνέλευσης που συγκαλείται για το σκοπό αυτόν. Η ρύθμιση αυτή δεν αφορά αποκλίσεις που συντελέστηκαν προ της ισχύος της.

Η απόφαση αυτή γνωστοποιείται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Υπουργείο Ανάπτυξης, χωρίς να αίρονται άλλες υποχρεώσεις γνωστοποίησης που προκύπτουν από την ισχύουσα νομοθεσία.

Άρθρο 10

Συνέπειες παραβίασης των διατάξεων του παρόντος

Σε όποιον ασκεί αρμοδιότητες του διοικητικού συμβουλίου και δεν τηρεί τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τα άρθρα 3 έως 8 και 11 του παρόντος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, εφόσον διαπιστώσει τούτο, επιβάλλει τις κυρώσεις που προβλέπονται στην παράγραφο 4β του άρθρου 1 του Ν. 2836/2000, όπως ισχύει. Το κύρος των αποφάσεων του διοικητικού συμβουλίου δεν θίγεται αν η σύνθεσή του δεν είναι σύμφωνη με τις επιταγές του άρθρου 3 παρ. 2, καθώς και του άρθρου 4 παρ. 1 του παρόντος.

Άρθρο 11

Μεταβατικές διατάξεις

*Εταιρίες που έχουν ήδη εισάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών υποχρεούνται να συμμορφωθούν προς τις διατάξεις των άρθρων 3 και 4 του παρόντος το αργότερο μέσα σε έξι μήνες από την έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου.*⁶

Εταιρίες των οποίων οι αιτήσεις εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εκκρεμούν κατά την έναρξη ισχύος του παρόντος, υποχρεούνται να συμμορφωθούν προς τις διατάξεις των άρθρων 3, 4, 6 έως 8 του παρόντος μέσα σε τρεις μήνες από την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

6 . Όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 26, παρ. 1στ, του νόμου 3091/2002__