

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ**



**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ**

**ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ: Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ COSCO
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

Τουραλής Σμυρνιώτης Φίλιππος

Διπλωματική Εργασία υποβληθείσα στο Τμήμα Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Πειραιώς ως μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στην Οικονομική και Επιχειρησιακή Στρατηγική

Πειραιάς, Ιούλιος 2015

**UNIVERSITY OF PIRAEUS
DEPARTMENT OF ECONOMICS**



**MASTER PROGRAM IN
ECONOMIC AND BUSINESS STRATEGY**

**“FDI ANALYSIS OF COSCO’S INVESTMENT IN
GREECE: A CASE STUDY”**

**By
Touralis Smyrniotis Filippos**

Master Thesis submitted to the Department of Economics of the University of Piraeus in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Arts in Economic and Business Strategy

Piraeus, Greece, July 2015

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περίληψη	5
Abstract.....	7
Κεφάλαιο Πρώτο: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις	9
1.1. Θεωρία των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων	9
1.2 Οι ΑΞΕ σε διεθνές επίπεδο.	13
1.3. Οι ΑΞΕ στην Ελλάδα.	15
Δεύτερο Κεφάλαιο: Η Περίπτωση της Cosco.....	21
2.1. Παρουσίαση της μητρικής Cosco.	21
2.2. Παρουσίαση της COSCO Hellas.....	31
Κεφάλαιο Τρίτο: Εμπειρικά Δεδομένα.....	35
3.1 Παρουσίαση των Οικονομικών Στοιχείων της εταιρείας.	35
3.1.1.Στοιχεία και Ανάλυση Τάσης Ενεργητικού.	35
3.1.2. Ανάλυση Τάσης του Πραγματικού Παθητικού.....	37
3.1.3. Ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης.	39
3.1.4. Η παρουσίαση της πορείας των εκδόσεων μετοχικού κεφαλαίου και της πολιτικής στο ανθρώπινο δυναμικό.	40
3.1.5. Η θεωρία του επαναπατρισμού κεφαλαίων και η περίπτωση της PCT στην Ελλάδα.	42
3.1.6. Συμπεράσματα των Οικονομικών Στοιχείων της PCT.....	43
3.2. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	44
3.2.1. Αριθμοδείκτες μόχλευσης και δανειακής διάρθρωσης.	44
3.2.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.	46
3.2.3. Αριθμοδείκτες Αποτελέσματος.....	48
3.2.4. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.	50
3.2.5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	51
3.2.6. Αριθμοδείκτες Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης.....	53
3.2.7. Συμπεράσματα.	55
3.3. Η πολιτική των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων απο την Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας και η Ελλάδα ως χώρα Υποδοχής των ΑΞΕ.	55
Κεφάλαιο Τέταρτο: S.W.O.T. Ανάλυση για την επένδυση της Cosco στην Ελλάδα.....	61
4.1. Η Θεωρία της S.W.O.T. ανάλυσης.....	61
4.2. S.W.O.T. ανάλυση για την επένδυση της Cosco στην Ελλάδα.	65
4.3 S.W.O.T. ανάλυση και Άμεσες Ξένες Επενδύσεις.	70
4.4. Συμπεράσματα.....	70
Κεφάλαιο Πέμπτο: Συμπεράσματα – Προοπτικές.....	71
Βιβλιογραφία:.....	75
Δικτυογραφία:.....	77
Αρθρογραφία:.....	79

Περίληψη

Στην παρούσα εργασία θα δοθεί η θεωρητική ανάλυση των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων και οι τρόποι ανάπτυξης των δραστηριοτήτων αυτών. Η θεωρία των ΑΞΕ παρουσιάστηκε στο πρώτο κεφάλαιο. Από την άλλη η εταιρεία παρουσιάζεται στο δεύτερο κεφάλαιο. Στην αρχή του δεύτερου κεφάλαιου παρουσιάζεται η μητρική Cosco Pacific και Cosco Group. Σε αυτό το κεφάλαιο δίνονται οι στρατηγικές πολιτικές της μητρικής και η πορεία της θυγατρικής στην Ελλάδα. Στο τρίτο κεφάλαιο πραγματοποιείται δευτερογενή στατιστική ανάλυση των λογιστικών οικονομικών στοιχείων της θυγατρικής στην Ελλάδα με παράλληλη ανάλυση των αριθμοδεικτών. Και τέλος, στο τέταρτο κεφάλαιο αναπτύσσεται η S.W.O.T. ανάλυση για την επένδυση της Cosco Pacific στην Ελλάδα.

Σημαντικό στοιχείο της παρούσας ανάλυσης αποτελεί η μεθοδολογία εξαγωγής των θεωρητικών και πρακτικών αποτελεσμάτων των λογιστικών στοιχείων. Τα λογιστικά στοιχεία εξήχθησαν από την ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας και βασίστηκαν στην ελληνική και διεθνή βιβλιογραφία. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών δείχνουν ότι η επένδυση ακολουθεί την πορεία των ΑΞΕ διεθνώς, αλλά παρουσιάζει αρνητικές πωλήσεις τα δύο πρώτα χρόνια και κατά την πορεία λειτουργίας της διαφαίνονται πρόβλημα ρευστότητας. Τέλος, στην S.W.O.T. ανάλυση φαίνεται ότι η επένδυση έχει προοπτικές, αλλά μεγάλο περιθώριο κίνδυνου. Όμως, από την εξαγωγή των συμπερασμάτων διαφαίνεται ότι η επένδυση της Cosco στην Ελλάδα δεν απέδωσε τα αναμενόμενα στην μητρική εταιρεία και για αυτό το λόγο διατηρεί μια επιφυλακτική επενδυτική και αναπτυξιακή στάση.

Abstract

In this paper we deal with FDI (Foreign Direct Investment) analysis and the ways its functions can be developed. The theory of FDI is presented in the first chapter of the paper. The company is outlined in the second chapter. In the beginning of the second chapter the parent company, Cosco Pacific Limited is presented. In this chapter we can see the strategic policies of the parent company and the corporate course of its subsidiary in Greece. The third chapter provides secondary statistical analysis of PCT S.A. accounting and financial assets and accounting ratio analysis. And finally, the fourth chapter covers the S.W.O.T. analysis of Cosco Pacific Limited's investment in Greece.

An important aspect of this paper is the methodology used for extracting theoretical and practical results of accounting assets. The accounting and financial assets were found on the website of PCT S.A. and based on both Greek and international literature. The results of the ratio analysis indicates that the investment pursues the FDI strategy globally, but the company presents negative values in sales in 2009 and 2010 and subsequently the company shows liquidity problems. Finally, the S.W.O.T. analysis results indicate that the investment has future prospects, but is high risk. However, the results clearly show that the investment of Cosco in Greece did not produce the expected results for the parent company and for this reason Cosco is cautious about investment and development.

Κεφάλαιο Πρώτο: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις

Σε αυτό το κεφάλαιο θα παρουσιαστεί το θεωρητικό υπόβαθρο των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων (ΑΞΕ). Επιπροσθέτως, θα παρουσιαστούν τα στοιχεία ΑΞΕ σε διεθνές επίπεδο και στην ελληνική πραγματικότητα. Η παρουσίαση των στοιχείων της πορείας αυτής της διεθνούς επιχειρηματικής δραστηριότητας θα εξαχθεί από ηλεκτρονικές διευθύνσεις διεθνών οργανισμών και με γνώμονα την επιστημονική τους αντικειμενικότητα και εγκυρότητα. Στο θεωρητικό επίπεδο θα αναφερθούν επιγραμματικά όλες οι διεθνείς επιχειρηματικές δραστηριότητες των οικονομικών μονάδων. Από την άλλη, θα πραγματοποιηθεί συσχέτιση μεταξύ των ΑΞΕ στο Διεθνή χώρο, στην Ευρώπη και στην Ελλάδα.

1.1. Θεωρία των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων

Οι διεθνείς επιχειρηματικές δραστηριότητες των οικονομικών μονάδων έχουν αρχίσει από την ανάπτυξη του εμπορίου κατά τον 17ο και 18ο αιώνα στην Ευρώπη κατά το πλείστον. Η πρωταρχική μορφή διεθνούς δραστηριότητας, την οποία συναντάμε από την αρχαιότητα, είναι οι εισαγωγές και εξαγωγές προϊόντων. Αυτή η επιχειρηματική δραστηριότητα έχει εξελιχθεί στο χρόνο και δραστηριοποιείται στην αγορά υπηρεσιών όπως είναι τα ταξίδια, ο τουρισμός, οι μεταφορές και σε γενικές παροχές υπηρεσιών στο εξωτερικό. Από την άλλη, η πώληση του δικαιώματος χρήσης πόρων αποκλειστικής ιδιοκτησίας μιας επιχείρησης αποτελεί πρακτική franchising σε διεθνές επίπεδο. Η συμφωνία licensing προβλέπει την άδεια χρήσης ενός εμπορικού σήματος, μιας πατέντας ή άλλης εξειδικευμένης τεχνογνωσίας ή τεχνολογικής εισροής. Ενώ το franchising είναι η πώληση της χρήσης εμπορικού σήματος με ταυτόχρονη προμήθεια στον αγοραστή με ενδιάμεσες και συμπληρωματικές εισροές αγαθών και υπηρεσιών. Παρόλα αυτά, στη σύγχρονη πραγματικότητα δε θα υπήρχε διεθνής επιχειρηματική δραστηριότητα δίχως την θεωρία επενδύσεων. Για αυτόν το λόγο έχουν αναπτυχθεί οι επενδύσεις χαρτοφυλακίου ως δανειοδότηση εταιρειών που δραστηριοποιούνται και εδρεύουν στο εξωτερικό. Τέλος, στο τομέα των επενδύσεων έχει αναπτυχθεί η διεθνής επιχειρηματική δραστηριότητα των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων, όπου ιδρύονται θυγατρικές εταιρείες στο εξωτερικό μερικής ή ολικής ιδιοκτησίας και με ιδιαίτερο επιχειρηματικό πλαίσιο το οποίο θα αναλυθεί στην συνέχεια της ενότητας.¹

Το πιο σημαντικό στοιχείο της διεθνούς επιχειρηματικής δραστηριότητας είναι η ύπαρξη πολυεθνικών εταιρειών. Η πολυεθνική εταιρεία έχει πολλά πλεονεκτήματα έναντι των πιθανών

1 Πτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα: Υφιστάμενη κατάσταση, παράγοντες που την επηρεάζουν & προοπτικές, Μανουσάκη Αθηνά Αικατερίνη, σελ. 18 – 25, Τ.Ε.Ι. Κρήτης, Οκτώβριος 2012, Ηράκλειο.

Μεταπτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις των Ελληνικών Τραπεζών και η επίδρασή τους στην μακροχρόνια διαχείριση των κεφαλαίων τους Μελέτη περίπτωσης: EFG EUROBANK ERGASIAS, Αλεξανδράτου Ευσταθία, σελ.6 – 7, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πάτρα 2012.

Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Δημήτρης Κυρκίλης, σελ. 17 – 23, 25 – 98, Εκδόσεις Κριτική, Οκτώβριος 2010.

μειονεκτημάτων που βασίζονται κατά κύριο λόγο σε συνέργειες των αποτελεσμάτων αυτής της πρακτικής. Με την ύπαρξη των πολυεθνικών δημιουργείται η δυνατότητα για χρησιμοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Από την άλλη, δίνεται η δυνατότητα για μείωση του κόστους και αύξηση της κερδοφορίας από τη δυνατότητα χρησιμοποίησης οικονομικότερης και πιο ανταγωνιστικής εργατικής δύναμης, τεχνογνωσίας, τεχνολογίας και πρώτων υλών. Εν συνεχεία η ανάπτυξη πολυεθνικών μειώνει τον επιχειρηματικό κίνδυνο αφού δραστηριοποιούνται σε διαφορετικές αγορές με διαφοροποιημένο κίνδυνο και διακύμανση. Ως συνέπεια αυτών παρατηρείται η μεγιστοποίηση του κύκλου εργασιών προϊόντων ή υπηρεσιών δίνοντας τη δυνατότητα για ευκολότερη, καλύτερη και πιο ανταγωνιστική χρηματοδότηση. Τέλος, από αυτήν την μεγέθυνση και την ύπαρξη συνεργειών αυξάνεται η παραγωγική δυνατότητα με μειωμένο κόστος οδηγώντας σε μεγιστοποίηση των κερδών και την ύπαρξη επενδύσεων από αυτές τις εταιρείες.²

Οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις αναπτύχθηκαν κατά το τελευταίο τέταρτο του 19ου αιώνα και εδραιώθηκαν ως διεθνής επιχειρηματική δραστηριότητα μετά το Β΄ Παγκόσμιο Πόλεμο. Σύμφωνα με την οικονομική θεωρία η απόδοση κεφαλαίων στις ανεπτυγμένες χώρες είναι χαμηλή και οδηγούνται στην επένδυση κεφαλαίων σε υπό ανάπτυξη ή αναπτυσσόμενες χώρες με μεγαλύτερες αποδόσεις. Όμως, οι ΑΞΕ μεταφέρουν στο εξωτερικό εισροές της παραγωγικής διαδικασίας δίχως την παρεμβολή κάποιας συναλλαγής ή του κρατικού παρεμβατισμού. Αυτοί οι παραγωγικοί συντελεστές μεταφέρονται στο εσωτερικό της επιχείρησης που αποφασίζει την ΑΞΕ και η οποία ασκεί τον έλεγχο στην, ιδρυόμενη στο εξωτερικό, θυγατρική επιχείρηση. Παρόλα αυτά, δεν υπάρχει η περιγραφή της παραπάνω διαδικασίας στο νεοκλασικό οικονομικό μοντέλο και κατά συνέπεια δεν αποτελεί οικονομικό φαινόμενο. Για αυτό το λόγο τίθεται το ερώτημα «για ποιο λόγο μια αλλοδαπή επιχείρηση να παράγει ένα προϊόν σε μια άλλη χώρα και να μην παράγεται αυτό το προϊόν από κάποια υπάρχουσα ή εν δυνάμει εγχώρια επιχείρηση».³

Για αυτό το λόγο οι ΑΞΕ αναπτύσσονται σε ατελής αγορές των τελικών ή παραγωγικών – ενδιάμεσων προϊόντων, πράγμα το οποίο παρουσιάζει τα εξής πλεονεκτήματα: **διαφοροποίηση προϊόντος, επιδεξιότητες μάρκετινγκ, πρόσβαση σε δίκτυα διανομής, ευρεσιτεχνίες κι άλλα**

2 Πτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα: Υφιστάμενη κατάσταση, παράγοντες που την επηρεάζουν & προοπτικές, Μανουσάκη Αθηνά Αικατερίνη, σελ. 7 – 8, Τ.Ε.Ι. Κρήτης, Οκτώβριος 2012, Ηράκλειο.

Μεταπτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις των Ελληνικών Τραπεζών και η επίδρασή τους στην μακροχρόνια διαχείριση των κεφαλαίων τους Μελέτη περίπτωσης: ΕFG EUROBANK ERGASIAS, Αλεξανδράτου Ευσταθία, σελ. 9 – 10, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πάτρα 2012.

Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Δημήτρης Κυρκίλης, σελ. 17 – 23, 117 – 119, 159 – 162, 202 – 210, Εκδόσεις Κριτική, Οκτώβριος 2010.

3 Πτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα: Υφιστάμενη κατάσταση, παράγοντες που την επηρεάζουν & προοπτικές, Μανουσάκη Αθηνά Αικατερίνη, σελ. 7 – 8, Τ.Ε.Ι. Κρήτης, Οκτώβριος 2012, Ηράκλειο.

Μεταπτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις των Ελληνικών Τραπεζών και η επίδρασή τους στην μακροχρόνια διαχείριση των κεφαλαίων τους Μελέτη περίπτωσης: ΕFG EUROBANK ERGASIAS, Αλεξανδράτου Ευσταθία, σελ. 9 – 10, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πάτρα 2012.

Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Δημήτρης Κυρκίλης, σελ. 17 – 23, Εκδόσεις Κριτική, Οκτώβριος 2010.

διοικητικά θέματα οργάνωσης, αποτροπή εισόδου νέων ανταγωνιστών στην αγορά, οι οικονομίες κλίμακας στις οποίες συμπεριλαμβάνονται κι εκείνες που προκύπτουν από κάθετη ολοκλήρωση, ο κρατικός παρεμβατισμός όσον αφορά το μέγεθος παραγωγής ή την είσοδο στην αγορά. Όλα αυτά δημιουργούν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα με μικρό κόστος και σε συνδυασμό με την ασύμμετρη πληροφόρηση και τα εμπόδια εισόδου στην αγορά δίνει συγκριτικό πλεονέκτημα στην ανάπτυξη Άμεσων Ξένων Επενδύσεων. Σύμφωνα με αυτά τα πλεονεκτήματα των ΑΞΕ, έχουν αναπτυχθεί ορισμένες θεωρίες. Αυτές οι θεωρίες είναι της βιομηχανικής οικονομικής, του διεθνούς εμπορίου, του κύκλου ζωής προϊόντος σε σχέση με τις διαδοχικές φάσεις της στρατηγικής της επιχείρησης. Επομένως, μια επένδυση αναπτύσσεται σε τέσσερα βασικά στάδια κατά τη θεωρία του Dunning. Στο πρώτο στάδιο υπάγονται οι φυσικοί πόροι, όπου αποτελεί σε διεθνές επίπεδο ένα σημαντικό στοιχείο ανάπτυξης επενδύσεων και κατά συνέπεια εάν υπάρχει η τεχνογνωσία και των ΑΞΕ. Στο δεύτερο στάδιο ανάπτυξης της επένδυσης επικεντρώνονται τα κεφάλαια στη χρησιμοποίηση της μεγέθυνσης της εγχώριας αγοράς σε συνδυασμό με τους φυσικούς πόρους. Στο δεύτερο στάδιο σημαντική επιρροή αποτελεί η κυβερνητική πολιτική στην συσσώρευση πόρων και στην ενίσχυση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της χώρας. Από την άλλη στο τρίτο στάδιο της αναπτυξιακής πολιτικής αναπτύσσονται καινοτομίες στην παραγωγική διαδικασία και στο τέταρτο στάδιο η παραγωγή μετατοπίζεται σε προϊόντα έντασης πληροφορίας και γνώσης.⁴

Επομένως, η κάθετη και οριζόντια ολοκλήρωση των διεθνών πρακτικών των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων διακρίνονται σε τέσσερις βασικές ομάδες. Οι ΑΞΕ πραγματοποιούνται για πλουτοπαραγωγικούς πόρους, όπου η εταιρεία διεισδύει σε μια χώρα με χαμηλό κόστος φυσικών πόρων, εργατικού δυναμικού και τεχνολογίας. Από την άλλη, οι ΑΞΕ πραγματοποιούνται για την ανάπτυξη ή αναζήτηση αγορών. Μια πολυεθνική όταν αποκτά πρόσβαση σε μια αγορά που έχει πολλούς πελάτες ή υπάρχει η δυναμική για αύξηση του κύκλου εργασιών, τότε θα πρέπει να ολοκληρωθεί με χαμηλό κόστος και άμεσα. Όμως, οι ΑΞΕ πραγματοποιούνται και για λόγους συνδυασμού των πλουτοπαραγωγικών πόρων και της αγοράς. Τέλος, οι ΑΞΕ τα τελευταία χρόνια πραγματοποιούνται για ανάπτυξη στρατηγικών πόρων ή ικανοτήτων. Η τελευταία διαδικασία έχει εφαρμογή στο κλάδο της τεχνολογίας.⁵

4 Πτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα: Υφιστάμενη κατάσταση, παράγοντες που την επηρεάζουν & προοπτικές, Μανουσάκη Αθηνά Αικατερίνη, σελ. 8 – 11, Τ.Ε.Ι. Κρήτης, Οκτώβριος 2012, Ηράκλειο.

Μεταπτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις των Ελληνικών Τραπεζών και η επίδρασή τους στην μακροχρόνια διαχείριση των κεφαλαίων τους Μελέτη περίπτωσης: ΕFG EUROBANK ERGASIAS, Αλεξανδράτου Ευσταθία, σελ. 9 – 12, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πάτρα 2012.

Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Δημήτρης Κυρκίλης, σελ. 17 – 23, Εκδόσεις Κριτική, Οκτώβριος 2010.

5 Πτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα: Υφιστάμενη κατάσταση, παράγοντες που την επηρεάζουν & προοπτικές, Μανουσάκη Αθηνά Αικατερίνη, σελ. 8 – 10, Τ.Ε.Ι. Κρήτης, Οκτώβριος 2012, Ηράκλειο.

Μεταπτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις των Ελληνικών Τραπεζών και η επίδρασή τους στην

Συνεπώς, από την πρακτική των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων προκύπτουν κάποια αποτελέσματα. Τέτοια αποτελέσματα εστιάζονται στην μεταφορά πόρων τα οποία αυξάνουν τη δυνατότητα των οικονομιών κλίμακας ιδιαίτερα στην περίπτωση της εγχώριας στενότητας αυτών των πόρων. Παρόλα αυτά θα πρέπει η μεταφορά των πόρων, όπως κεφάλαιο, τεχνογνωσία, τεχνολογία, ανθρώπινο δυναμικό ή πρώτες ύλες, να συνάδουν με την εγχώρια δυνατότητα απορρόφησης τους. Ένα άλλο αποτέλεσμα των ΑΞΕ σε μακροοικονομικό επίπεδο είναι η επιρροή τους στο ισοζύγιο εξωτερικών πληρωμών. **Εάν υπάρχει εισροή κεφαλαίων θα υπάρχει θετική σχέση με το ισοζύγιο πληρωμών, ενώ εάν υπάρχει επαναπατρισμός κεφαλαίων υπάρχει αρνητική σχέση.** Επιπροσθέτως, υπάρχουν λογιστικοί τρόποι μείωσης των κερδών και κατά συνέπεια των εσόδων από την δραστηριοποίηση αυτών των εταιρειών στην χώρα υποδοχής. Από την άλλη στο εμπορικό ισοζύγιο η επιρροή βασίζεται σύμφωνα με το τύπο των ΑΞΕ. Επομένως, οι ΑΞΕ που αποσκοπούν στην εκμετάλλευση φυσικών πόρων αυξάνουν το διεθνές εμπόριο, ενώ οι ΑΞΕ εκμετάλλευσης αγορών αυξάνουν τις εισαγωγές προϊόντων ή υπηρεσιών με αποτέλεσμα την μείωση του εμπορικού ισοζυγίου. Από την άλλη, οι ΑΞΕ εξαγωγικού τύπου αυξάνουν το εμπορικό ισοζύγιο και οι ΑΞΕ ορθολογικού τύπου, αναλόγως την προστιθέμενη αξία που παράγουν, επηρεάζουν θετικά το ισοζύγιο πληρωμών. Τέλος, παρουσιάζονται αποτελέσματα των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων στη δομή αγοράς και στον ανταγωνισμό αυτής με κύρια πεδία ανάπτυξης, όπως αυτής του κόστους κεφαλαίου, των οικονομιών κλίμακας, της οργανωτικής πολυπλοκότητας, της έρευνας και της διαφήμισης.

Οι ΑΞΕ δημιουργούνται με τρεις βασικούς τρόπους , αλλά δεν απαγορεύονται οι υπόλοιποι τρόποι διεθνοποίησης μιας εταιρείας. Η **ίδρυση θυγατρικής αποκλειστικής ιδιοκτησίας** αποτελεί έναν τρόπο ανάπτυξης των ΑΞΕ. Η θυγατρική εταιρεία μπορεί να είναι μια από την αρχή νέα επιχείρηση ή μια που έχει εξαγορασθεί στο 100%. Με αυτήν την πρακτική η μητρική διατηρεί το πλήρη έλεγχο της θυγατρικής, διαχειρίζεται εξ ολοκλήρου τα κέρδη της θυγατρικής και διευρύνει το κύκλο εργασιών της. Παρ' όλα αυτά, η μητρική αναλαμβάνει το κόστος εγκατάστασης και ανάπτυξης, καθώς και όλους τους κινδύνους που απορρέουν από αυτήν την επιχειρηματική πρακτική. Μια άλλη μέθοδος είναι η **κοινοπραξία** όπου συνεργάζεται η μητρική με μια εγχώρια εταιρεία της χώρας υποδοχής. Οι εταίροι συνεισφέρουν κεφάλαια, ανθρώπινο δυναμικό, τεχνολογία και τεχνογνωσία. Με την πρακτική αυτή δίνονται νομικά κίνητρα στην μητρική για επαναπατρισμό κεφαλαίων, μείωση του αναλαμβανόμενου κινδύνου και την αποτροπή εισόδου νέων επιχειρήσεων σε αυτήν την αγορά. Όμως, με την κοινοπραξία η μητρική δεν ελέγχει την θυγατρική και συνεπώς δεν ασκεί απόλυτα την επιχειρηματική πολιτική στην χώρα υποδοχής. Τέλος, οι ΑΞΕ

μακροχρόνια διαχείριση των κεφαλαίων τους Μελέτη περίπτωσης: EFG EUROBANK ERGASIAS, Αλεξανδράτου Ευσταθία, σελ. 9 – 12, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πάτρα 2012.
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Δημήτρης Κυρκίλης, σελ. 117 – 119, 159 – 162, 202 – 210, Εκδόσεις Κριτική, Οκτώβριος 2010.

πραγματοποιούνται με **μερική εξαγορά εγχώριας επιχείρησης**, όπου έχει χαμηλότερο κόστος και μειωμένο επιχειρηματικό κίνδυνο αλλά δεν υπάρχει απόλυτη επέμβαση στην διαμόρφωση επιχειρηματικής στρατηγικής και δεν υπάρχουν πολλά περιθώρια για επαναπατρισμό κερδών.⁶

1.2 Οι ΑΞΕ σε διεθνές επίπεδο.

Από το 1985 έως το 2000 το παγκόσμιο ΑΕΠ αυξανόταν με ρυθμούς 2,5% ετησίως, οι εξαγωγές κατά 5,6% και οι ΑΞΕ κατά 17,7%. Ενώ την προηγούμενη δεκαετία το ΑΕΠ ήταν 4,2%, οι εξαγωγές 5,2% και οι ΑΞΕ 3,1%. Η παραπάνω ανάλυση δείχνει μια τάση προς τις ΑΞΕ. Κατά κύριο λόγο οι ΑΞΕ πραγματοποιούνται από αναπτυσσόμενες και αναπτυσσόμενες χώρες. Ανάμεσα στις αναπτυσσόμενες χώρες μόνο οι ασιατικές είχαν σημαντικές εξερχόμενες ΑΞΕ κατά την δεκαετία του 90, οι οποίες συνεχίστηκαν και την επόμενη δεκαετία. Σύμφωνα με τα στοιχεία του οργανισμού διεθνούς εμπορίου οι ΑΞΕ πραγματοποιούνται κατά κύριο λόγο με συγχωνεύσεις. Επίσης τα τελευταία χρόνια υπάρχει η τάση για μείωση των ΑΞΕ στον πρωτογενή τομέα της οικονομίας και ανάπτυξη στον τριτογενή τομέα των υπηρεσιών.⁷

Συγκεκριμένα για το έτος 2013, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ευρώπη έφθασαν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα σύμφωνα με την ετήσια έκθεση του European Attractiveness Survey της πρώην Ernst & Young. Παρά το γεγονός ότι η Ευρώπη βγήκε από την ύφεση στα μέσα της χρονιάς, το 2013 ήταν έτος ρεκόρ για τις ΑΞΕ με 3.955 επενδυτικά έργα, παρουσιάζοντας αύξηση 4% σε σχέση με το 2012. Μεταξύ των μεγάλων αγορών, οι επενδύσεις αυξήθηκαν στο Ηνωμένο Βασίλειο, τη Γερμανία και τη Γαλλία, ενώ μείωση σημειώθηκε μόνο στην Ισπανία και την Ανατολική Ευρώπη. Η Ανατολική Ευρώπη, η οποία και προσείλκυε σημαντικές επενδύσεις στη δεκαετία του 2000, ήταν ο μεγαλύτερος χαμένος από την οικονομική κρίση, καθώς ο αριθμός των επενδύσεων μειώθηκε κατά 12%, ενώ στη Δυτική Ευρώπη οι αριθμοί αυξήθηκαν κατά 19%.⁸

Μεταξύ των μεγάλων αγορών υπήρξε ένας εύκολα αναγνωρίσιμος νικητής, η Γερμανία, όπου οι αριθμοί υπερδιπλασιάστηκαν, ενώ στο Ηνωμένο Βασίλειο σημειώθηκε μικρότερη αύξηση

6 Πτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα: Υφιστάμενη κατάσταση, παράγοντες που την επηρεάζουν & προοπτικές, Μανουσάκη Αθηνά Αικατερίνη, σελ. 9 – 11, Τ.Ε.Ι. Κρήτης, Οκτώβριος 2012, Ηράκλειο.

Μεταπτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις των Ελληνικών Τραπεζών και η επίδρασή τους στην μακροχρόνια διαχείριση των κεφαλαίων τους Μελέτη περίπτωσης: EFG EUROBANK ERGASIAS, Αλεξανδράτου Ευσταθία, σελ. 9 – 12, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πάτρα 2012.

Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Δημήτρης Κυρκίλης, σελ. 117 – 119, 159 – 162, 202 – 210, Εκδόσεις Κριτική, Οκτώβριος 2010.

7 Διαδικτυακή Πύλη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Πτυχιακή: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Αλεξανδρόπουλος Παρασκευάς, σελ. 9, Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, Τρίπολη 2013.

Δικτυακή Πύλη του Οργανισμού Διεθνούς Εμπορίου.

8 Διαδικτυακή Πύλη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Πτυχιακή: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Αλεξανδρόπουλος Παρασκευάς, σελ. 9 – 10, Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, Τρίπολη 2013.

Δικτυακή Πύλη του Οργανισμού Διεθνούς Εμπορίου.

της τάξης του 12% και στη Γαλλία παρέμειναν σταθερές. Επίσης κερδισμένοι από αυτή την τάση ήταν η Ισπανία, η Ολλανδία, η Ρωσία και η Ιρλανδία. Στον αντίποδα οι μεγαλύτεροι χαμένοι ήταν χώρες της Ανατολικής Ευρώπης, καθώς οι επενδύσεις στη Ρουμανία, την Ουγγαρία και τη Βουλγαρία μειώθηκαν κατά 50% κατά τη διάρκεια της κρίσης. Η έξοδος της Ευρώπης από την ύφεση επηρέασε επίσης τις απόψεις των παγκόσμιων επενδυτών που συμμετείχαν σε έρευνα, που πραγματοποιήθηκε τον Μάρτιο του 2014, σχετικά με τις μελλοντικές προοπτικές για τις ΑΞΕ στην Ευρώπη. Στην έρευνα του 2013 μόνο το 39% των επενδυτών θεωρούσε ότι η Ευρώπη θα γινόταν πιο ελκυστικός επενδυτικός προορισμός μέσα στα επόμενα τρία χρόνια, ενώ το 23% ανέμενε επιδείνωση. Φέτος, το 54% θεωρεί ότι η κατάσταση θα βελτιωθεί και μόνο το 12% αναμένει επιδείνωση, ενώ επενδυτές από την Ασία εμφανίζονται ακόμη πιο αισιόδοξοι, με το 60% να αναμένει βελτίωση.⁹

Η Μεγάλη Βρετανία βρίσκεται και πάλι στην πρώτη θέση όσον αφορά τις άμεσες ξένες επενδύσεις, με 799 επενδύσεις το 2013, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 15%, ενώ η Γερμανία παρουσιάζει επίσης σημαντική αύξηση κατά 12% και 701 επενδύσεις. Έκπληξη αποτελεί η Γαλλία, η οποία αντέστρεψε την πτωτική τάση των ΑΞΕ σημειώνοντας αύξηση 9%. Παρά το γεγονός ότι οι επενδύσεις στην Ισπανία μειώθηκαν κατά 19%, μετά την απότομη αύξηση του 2012 που είχε προκληθεί από τους «κυνηγούς ευκαιριών», παρέμεινε στην τέταρτη θέση, ενώ το Βέλγιο και η Ολλανδία βρίσκονται στην πέμπτη και έκτη θέση αντίστοιχα. Ο αριθμός των ΑΞΕ στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, συμπεριλαμβανομένης της Ρωσίας, μειώθηκε κατά περίπου 5%, ενώ η δημιουργία θέσεων εργασίας μειώθηκε κατά 4%, καθώς η παρατεταμένη κρίση μείωσε, για παράδειγμα, τον αριθμό των επενδύσεων από τις δυτικοευρωπαϊκές αυτοκινητοβιομηχανίες.¹⁰

Η έξοδος της Ευρώπης από την ύφεση έχει ενισχύσει τη θέση της ως προς τις επενδύσεις καινοτομίας και υψηλής προστιθέμενης αξίας. Το λογισμικό και οι επιχειρηματικές υπηρεσίες παρέμειναν οι κορυφαίοι κλάδοι ΑΞΕ στην Ευρώπη, όσον αφορά τον αριθμό των επενδύσεων, με 509 έργα (αύξηση 27%) και 483 (μείωση 31%), αντίστοιχα. Σχεδόν οι μισές από τις επενδύσεις λογισμικού προέρχονται από εταιρείες με έδρα τις ΗΠΑ. Οι άλλοι μεγάλοι κερδισμένοι τομείς της χρονιάς ήταν οι φαρμακοβιομηχανίες και η επιστημονική έρευνα, παρουσιάζοντας αύξηση 58% (141 επενδύσεις) και 96% (88) αντίστοιχα. Ως προς το είδος των επενδύσεων, δεν αποτελεί έκπληξη το γεγονός ότι η έρευνα και ανάπτυξη (R&D) παρουσίασε σημαντική αύξηση της τάξης του 23%, με αύξηση κατά 64% ως προς τη δημιουργία θέσεων εργασίας. Η μεταποίηση

9 Διαδικτυακή Πύλη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Πτυχιακή: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Αλεξανδρόπουλος Παρασκευάς, σελ. 10 , Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, Τρίπολη 2013.

Δικτυακή Πύλη του Οργανισμού Διεθνούς Εμπορίου.

10 Διαδικτυακή Πύλη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Πτυχιακή: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Αλεξανδρόπουλος Παρασκευάς, σελ. 10 – 11, Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, Τρίπολη 2013.

Δικτυακή Πύλη του Οργανισμού Διεθνούς Εμπορίου.

παρουσίασε αύξηση της τάξης του 5%, ωστόσο ο αριθμός των θέσεων εργασίας μειώθηκε κατά 12%, καθώς οι επενδυτές παραμένουν επιφυλακτικοί ως προς το υψηλό κόστος εργασίας στην Ευρώπη.¹¹

Οι ενδοευρωπαϊκές επενδύσεις αποτελούν την κύρια πηγή των ΑΞΕ στην Ευρώπη, ωστόσο σε επίπεδο χώρας, οι ΗΠΑ κατέχουν την πρώτη θέση στη δημιουργία ΑΞΕ στην Ευρώπη, αντιπροσωπεύοντας 1.027 επενδύσεις, ή το 26% του συνόλου των εισερχομένων επενδύσεων το 2013. Το 27% των επενδύσεων των ΗΠΑ στην Ευρώπη κατευθύνθηκε στο Ηνωμένο Βασίλειο (από 26% πέρυσι), ποσοστό σχεδόν διπλάσιο από αυτό του πλησιέστερου ανταγωνιστή του, της Γερμανίας. Ωστόσο, οι συνολικές αμερικανικές επενδύσεις μειώθηκαν κατά 2%. Αντιθέτως, οι επενδύσεις από τις χώρες BRIC αυξήθηκαν, με τον αριθμό των επενδύσεων να αυξάνεται κατά 28% φθάνοντας τις 313 και τις θέσεις εργασίας να αυξάνονται κατά 37% φθάνοντας τις 16.900. Οι κινεζικές επενδύσεις έχουν τριπλασιασθεί τα τελευταία έξι χρόνια, ενώ και οι ινδικές και ρωσικές επενδύσεις έφθασαν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα το 2013. Παρόμοια αύξηση κατά 37% παρουσίασαν οι θέσεις εργασίας που δημιουργήθηκαν από επενδύσεις των BRIC. Η Γερμανία ξεπέρασε το Ηνωμένο Βασίλειο ως ο κορυφαίος προορισμός για επενδύσεις από τις χώρες BRIC παρουσιάζοντας αύξηση κατά 50%.¹²

1.3. Οι ΑΞΕ στην Ελλάδα.

Την περίοδο 2003 – 2010 η Γερμανία αποτελεί την κύρια χώρα εξαγωγής κεφαλαίου προς την Ελλάδα σε ποσοστό ένα τρίτο του συνολικού ακαθάριστου ποσού των ΑΞΕ. Οι υπόλοιπες χώρες είναι η Γαλλία, η Ολλανδία, η Κύπρος, το Βέλγιο, οι ΗΠΑ, κ.ά.. Παρ' όλα αυτά μετά τη σύγχρονη δημοσιονομική και χρηματοοικονομική κρίση οι ΑΞΕ στην Ελλάδα είχαν μια στασιμότητα, αλλά μετά το 2011 με το νέο επενδυτικό νόμο άρχισαν να αυξάνονται οι επενδύσεις στην Ελλάδα από τις υπερπόντιες χώρες, όπως είναι η Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας και τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα. Σύμφωνα με έκθεση της Διεύθυνσης Τρέχουσας Οικονομικής Ανάλυσης & Έρευνας Διεθνών Κεφαλαιαγορών της Eurobank οι άμεσες ξένες επενδύσεις στην Ελλάδα ανήλθαν το 2012 στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων ετών. Σύμφωνα με την περίληψη της έκθεσης, λαμβάνοντας υπόψη μια σειρά σημαντικών επενδυτικών πρωτοβουλιών που έχουν αναληφθεί τα τελευταία δύο έτη, η μελέτη υποστηρίζει ότι η συνεχιζόμενη σταθεροποίηση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας, αλλά και οι σημαντικές παρεμβάσεις που συντελούνται

11 Διαδικτυακή Πύλη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Πτυχιακή: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Αλεξανδρόπουλος Παρασκευάς, σελ. 11 , Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, Τρίπολη 2013.

Δικτυακή Πύλη του Οργανισμού Διεθνούς Εμπορίου.

12 Διαδικτυακή Πύλη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Πτυχιακή: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Αλεξανδρόπουλος Παρασκευάς, σελ. 11 – 12, Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, Τρίπολη 2013.

Δικτυακή Πύλη του Οργανισμού Διεθνούς Εμπορίου.

σε θεσμικό και κανονιστικό επίπεδο δημιουργούν μία σταθερή βάση για την προσέλκυση υψηλής ποιότητας ξένων επενδύσεων και την δημιουργία ενός διατηρήσιμου μοντέλου ανάπτυξης με έμφαση την ανταγωνιστικότητα και την εξωστρέφεια.¹³

Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, την περίοδο 2003 – 2010 το 70% των ΑΞΕ κατευθύνονταν στον τριτογενή τομέα παραγωγής της οικονομίας, το 28% στον δευτερογενή τομέα της μεταποίησης και μόνο 2% στον πρωτογενή τομέα της οικονομίας. Στην μεταποίηση σημαντική ανάπτυξη των ΑΞΕ παρουσιάζουν οι κλάδοι των χημικών, των τροφίμων, των μηχανημάτων και των μεταλλευτικών προϊόντων. Από την άλλη στον τριτογενή τομέα των υπηρεσιών σημαντική δραστηριότητα παρατηρείται στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών – μεταφοράς και των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, οι οποίοι κατέχουν το 72%. Παρ' όλα αυτά τα τελευταία χρόνια διαφαίνεται μια αύξηση των ΑΞΕ στον κλάδο του εμπορίου στον τριτογενή οικονομικό τομέα παραγωγής και σε αύξηση των επενδύσεων στον πρωτογενή τομέα.

Σύμφωνα με την πλέον πρόσφατη έκθεση του οργανισμού United Nation Conference on Trade and Development (UNCTAD) για την εξέλιξη της διεθνούς επενδυτικής δραστηριότητας, το σύνολο των άμεσων ξένων επενδύσεων σε παγκόσμιο επίπεδο κατέγραψε ετήσια μείωση 18% περίπου το 2012, προσεγγίζοντας τα 1,35 τρισεκατομμύρια δολάρια. Στο αρνητικό αυτό διεθνές περιβάλλον (και σε πείσμα της συνεχιζόμενης ύφεσης στην εγχώρια οικονομία), οι άμεσες ξένες επενδύσεις στην Ελλάδα το προηγούμενο έτος ανήλθαν σε υψηλό επίπεδο, καταγράφοντας ετήσια αύξηση κατά περίπου 158% και προσεγγίζοντας τα 2,95 δις δολάρια. Σημειώνεται ότι η σχετική μεθοδολογία που ακολουθείται από τον UNCTAD αφαιρεί από το σύνολο των πραγματοποιηθεισών άμεσων ξένων επενδύσεων από μη-κατοίκους τις οργανικές ζημιές που καταγράφουν σε περιόδους ύφεσης εταιρίες ξένων συμφερόντων που δραστηριοποιούνται στην εκάστοτε χώρα και οι οποίες υπολογίζονται ως αρνητικά επανεπενδυθέντα κέρδη (negative reinvestment earnings). Χωρίς την μεθοδολογική αυτή παρέμβαση, υπολογίζεται ότι το σύνολο των ξένων κεφαλαίων που εισήλθαν στην Ελλάδα με την μορφή ξένων άμεσων επενδύσεων το 2012 υπερέβη τα 4,4 δις δολάρια.¹⁴

Πέραν της θετικής αυτής εξέλιξης, μια σειρά επενδυτικών πρωτοβουλιών που έχουν αναληφθεί τα τελευταία δύο έτη σε κρίσιμους τομείς της ελληνικής οικονομίας έχουν διαμορφώσει τις προϋποθέσεις για την προσέλκυση νέων άμεσων ξένων επενδύσεων καθώς και την τόνωση της απασχόλησης, των εξαγωγών και της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας σε μεσοπρόθεσμο

13 Έκθεση Οικονομικής Κατάστασης της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011.

Έκθεση Οικονομικών στοιχείων από την Παγκόσμια Τράπεζα για το 2012.

Έκθεση World Investment Report 2013 του ΟΗΕ.

14 Έκθεση Οικονομικών στοιχείων από την Παγκόσμια Τράπεζα για το 2012.

Έκθεση World Investment Report 2013 του ΟΗΕ.

Διπλωματική ΜΠΣ Οικονομικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς, Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα, Παναγιώτης Ρήγας, σελ. 34 – 46, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Σεπτέμβριος 2012, Αθήνα.

ορίζοντα. Η έκθεση παρουσιάζει λεπτομερή καταγραφή κάποιων εκ των επενδυτικών πρωτοβουλιών που έχουν αναληφθεί πρόσφατα στον *δευτερογενή τομέα* (πχ. χημικά προϊόντα, μηχανολογικός εξοπλισμός, τρόφιμα και, σε μικρότερο βαθμό, μεταλλουργικά προϊόντα και προϊόντα διύλισης) και στο *τομέα των υπηρεσιών* (χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, τουρισμός, τηλεπικοινωνίες, θαλάσσιες και επίγειες μεταφορές, εμπόριο και αγορά εμπορικών ακινήτων). Σε θεσμικό επίπεδο, σημαντικές μεταρρυθμίσεις που έχουν αναληφθεί το τελευταίο διάστημα για το μετασχηματισμό του εγχώριου επενδυτικού περιβάλλοντος συμπεριλαμβάνουν, μεταξύ άλλων: (i) υιοθέτηση νέας *Διαδικασίας Ταχείας Αδειοδότησης* (new Fast Track Law) με στόχο την επιτάχυνση και απλοποίηση των διαδικασιών αδειοδότησης *στρατηγικών επενδύσεων*, (ii) *Υπηρεσία Μίας Στάσης* ("One-Day, One-Stop Shop") με στόχο την επιτάχυνση και απλοποίηση των διαδικασιών για την ίδρυση νέων επιχειρήσεων, (iii) δημοσίευση σχετικού νομοθετικού οδηγού ("The Ultimate Legal Guide to Investing in Greece") με στόχο την συνεχή ενημέρωση των υφιστάμενων και δυνητικών επενδυτών για ενδεχόμενες αλλαγές στο νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο για τις επενδύσεις, (iv) υιοθέτηση νόμου για τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ("Renewable Energy Sources (RES) law") με στόχο την διαμόρφωση φιλικού επενδυτικού περιβάλλοντος στον τομέα της ενέργειας, και (v) σημαντικές τροποποιήσεις στους κώδικες Φορολογίας Εισοδήματος και Φόρου Προστιθέμενης Αξίας καθώς και εισαγωγή ενιαίου φόρου ακίνητης περιουσίας (από 1.1.2014) με στόχο την απλοποίηση του φορολογικού συστήματος, την άρση παλαιότερων στρεβλώσεων, την διεύρυνση της φορολογικής βάσης και την περιστολή της φοροδιαφυγής.¹⁵

Σύμφωνα με τις παραπάνω παρεμβάσεις έχουν πραγματοποιηθεί διαρθρωτικές αλλαγές στην αγορά εργασίας και στις εγχώριες αγορές προϊόντων ή υπηρεσιών με εμφανή τα αποτελέσματά τους σε διεθνές και εγχώριο οικονομικό επίπεδο. Σύμφωνα με την πλέον πρόσφατη έκθεση "*Doing Business Report 2013*" της Παγκόσμιας Τράπεζας και του Διεθνούς Οργανισμού Χρηματοδότησης η Ελλάδα κατατάχθηκε μεταξύ των 10 χωρών επί συνόλου 185 που την περίοδο αναφοράς Ιούνιο 2011 με Ιούνιο 2012 παρουσίασαν το μεγαλύτερο βαθμό βελτίωσης αναφορικά με την εφαρμογή μεταρρυθμίσεων στο ρυθμιστικό πλαίσιο λειτουργίας των επιχειρήσεων. Η Ελλάδα αναρριχήθηκε πέντε θέσεις στη παγκόσμια κατάταξη αναφορικά με το δείκτη ανταγωνιστικότητας που καταρτίζει το World Economic Forum. Συγκεκριμένα, στην έκθεσή του "*The Global Competitiveness Report 2013-2014*", η Ελλάδα κατατάχθηκε 91^η ανάμεσα σε 148 χώρες έναντι της 96^{ης} θέσης μεταξύ 144 χωρών το προηγούμενο έτος. Σύμφωνα με την έκθεση, παρά την ανάγκη καταβολής περαιτέρω

15 Έκθεση Οικονομικής Κατάστασης της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011.

Έκθεση Οικονομικών στοιχείων από την Παγκόσμια Τράπεζα για το 2012.

Έκθεση World Investment Report 2013 του ΟΗΕ.

Διπλωματική ΜΠΣ Οικονομικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς, Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα, Παναγιώτης Ρήγας, σελ. 34 – 46, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Σεπτέμβριος 2012, Αθήνα.

Διπλωματική ΜΠΣ Οικονομικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς, Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Χριστίνα Μπόσκοβοτς, σελ. 16 – 23, Οκτώβριος 2011, Πειραιάς.

προσπαθειών, η Ελλάδα έχει αρχίσει να παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης σε συγκεκριμένους τομείς όπως το θεσμικό περιβάλλον, η αποτελεσματικότητα της αγοράς εργασίας και η υιοθέτηση νέων τεχνολογιών. Σύμφωνα με σχετική έκθεση της Παγκόσμιας Τράπεζας ("*Global Investment Promotion Benchmarking 2012*"), η ελληνική εταιρία «*Επενδύστε στην Ελλάδα Α.Ε.*» (*Invest in Greece Agency*) κατατάχθηκε μεταξύ των τριών πρώτων σε διεθνές επίπεδο για την αποτελεσματικότητα διευθέτησης αιτημάτων και την παροχή πληροφοριών σε επενδυτές. Σημειώνεται ότι το 2009 η «*Επενδύστε στην Ελλάδα Α.Ε.*» κατείχε μια από τις χαμηλότερες θέσεις μεταξύ των χωρών μελών του ΟΟΣΑ.¹⁶

Οι ανωτέρω θετικές εξελίξεις σε συνδυασμό με την συνεχιζόμενη σταθεροποίηση του εγχώριου οικονομικού κλίματος κρίνονται ιδιαίτερης σημασίας για την προοπτική δημιουργίας ενός περιβάλλοντος φιλικού προς τις ξένες άμεσες επενδύσεις. Σημειώνεται ότι οι άμεσες επενδύσεις αποτελούν γενικά την πλέον σταθερή πηγή χρηματοδότησης του ισοζυγίου πληρωμών και δυνητικά έχουν σημαντικές θετικές επιπτώσεις στην οικονομία μιας χώρας σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Τέλος, αξίζει να υπογραμμιστεί ότι η πολιτική και κοινωνική σταθερότητα μιας χώρας συμπεριλαμβάνονται μεταξύ των πλέον κρίσιμων προσδιοριστικών παραγόντων για τις άμεσες ξένες επενδύσεις. Ουσιαστικά, στα 2,9 δισ. δολάρια ανήλθαν το 2012 οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα, έναντι 1,1 δισ. δολάρια το 2011, σύμφωνα με τα ετήσια στοιχεία που περιλαμβάνονται στην έκθεση *World Investment Report 2013 του ΟΗΕ* για τις άμεσες ξένες επενδύσεις διεθνώς, με το μεγαλύτερο, όμως, όγκο επενδύσεων να προέρχεται από εισροές ξένων χρηματοοικονομικών ομίλων, προκειμένου να στηρίξουν τη διαδικασία αύξησης μετοχικού κεφαλαίου των θυγατρικών τους εταιρειών στη χώρα.¹⁷

Αυτή η εξέλιξη για την Ελλάδα είναι σε αντίθεση με το διεθνές επίπεδο, όπου οι παγκόσμιες εισροές ξένων άμεσων επενδύσεων σημείωσαν **πτώση** το 2012 κατά 18% φτάνοντας τα 1,35 τρισ. δολάρια, λόγω της οικονομικής και πολιτικής αστάθειας σε αρκετές χώρες. Για την Ελλάδα, αξίζει να σημειωθεί, ότι το απόθεμα των ΑΞΕ το 2012 αυξήθηκε σε 37,8 δισ. δολάρια από 29,1 δισ. δολάρια το 2011. Οι καθαρές εκροές ΑΞΕ το 2012 ήταν - 39 εκατ. δολάρια από 1,7 δισ. δολάρια το 2011. Υπάρχουν πολλά εμπόδια για την ανάπτυξη των ΑΞΕ στην Ελλάδα και ένα από αυτά είναι "δαιμονοποίηση" των off shore εταιριών που αποτελεί αποτέλεσμα της κρίσης. Εν συνέχεια η Ελλάδα αποτελεί χώρα με επενδυτικές ευκαιρίες σε διάφορους τομείς. Τομείς όπως real estate και ο τουρισμός όπου τα τελευταία χρόνια μονοπωλεί τις ΑΞΕ στην Ελλάδα με ποσοστό επί του

16 Έκθεση Οικονομικής Κατάστασης της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011.

Έκθεση Οικονομικών στοιχείων από την Παγκόσμια Τράπεζα για το 2012.

Έκθεση World Investment Report 2013 του ΟΗΕ.

17 Έκθεση Οικονομικής Κατάστασης της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011.

Έκθεση Οικονομικών στοιχείων από την Παγκόσμια Τράπεζα για το 2012.

Έκθεση World Investment Report 2013 του ΟΗΕ.

Διπλωματική ΜΠΣ Οικονομικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς, Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Χριστίνα Μπόσκοβοτς, σελ. 16 – 23, Οκτώβριος 2011, Πειραιάς.

συνόλου κοντά στο 50%. Παρ' όλα αυτά θα πρέπει να αντιμετωπισθούν διάφορες αντιξοότητες στην πρακτική των ΑΞΕ, όπως είναι η γραφειοκρατία και το θεσμικό πλαίσιο. Τέλος, υπάρχει ήδη εκπονημένο σχέδιο από την Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας για επενδύσεις άνω του ενός δις ευρώ στον τομέα του τουρισμού με σκοπό την δημιουργία τουλάχιστον 25 τουριστικών θέρετρων με παροχές σε διαμονή, διασκέδαση και άλλες δραστηριότητες. Αυτό το σχέδιο έχει ως αποτέλεσμα την λειτουργία δυο τουριστικών θέρετρων και την εισροή 5 δις ευρώ στην ελληνική οικονομία.¹⁸

18 Έκθεση Οικονομικής Κατάστασης της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011.

Έκθεση Οικονομικών στοιχείων από την Παγκόσμια Τράπεζα για το 2012.

Διπλωματική ΜΠΣ Οικονομικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς, Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα, Παναγιώτης Ρήγας, σελ. 34 – 46, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Σεπτέμβριος 2012, Αθήνα.

Διπλωματική ΜΠΣ Οικονομικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς, Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Χριστίνα Μπόσκοβοτς, σελ. 16 – 23, Οκτώβριος 2011, Πειραιάς.

Δεύτερο Κεφάλαιο: Η Περίπτωση της Cosco

Σε αυτό το κεφάλαιο θα παρουσιαστεί η μητρική εταιρεία, καθώς και η θυγατρική της στην Ελλάδα. Θα αναλυθεί η μητρική και η ελληνική εταιρεία σε σχέση με τις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις και θα δοθεί η πρακτική θεωρία των ΑΞΕ στην Ελλάδα δια μέσου της COSCO Hellas. Με τον τρόπο αυτό θα επικαιροποιηθούν τα εμπειρικά δεδομένα των δυο επόμενων κεφαλαίων που θα είναι η ανάλυση αριθμοδεικτών και η SWOT ανάλυση για την Ελλάδα. Η COSCO Hellas αποτελεί θυγατρική της COSCO Pacific και ως μητρική εταιρεία θα αναλυθεί αυτή.

2.1. Παρουσίαση της μητρικής Cosco.

Η μητρική εταιρεία της COSCO Pacific είναι η COSCO που ιδρύθηκε το 1961, η μεγαλύτερη ναυτιλιακή επιχείρηση στην Κίνα και η δεύτερη μεγαλύτερη σε στόλο στον κόσμο. Η COSCO Pacific είναι η πέμπτη μεγαλύτερη επιχείρηση τερματικού σταθμού εμπορευματοκιβωτίων στον κόσμο και η τέταρτη μεγαλύτερη εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης εμπορευματοκιβωτίων. Η ισχυρή υποστήριξη από την μητρική εταιρεία και οι συνέργειες με τις θυγατρικές της, έχει προσφέρει ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα που επέτρεψαν να επεκτείνει σταθερά δύο βασικές επιχειρηματικές δραστηριότητες, οι οποίες είναι, οι τερματικοί σταθμοί χρηματοδοτικής μίσθωσης εμπορευματοκιβωτίων, management και πώληση. Η COSCO Pacific επικεντρώνεται στην ανάπτυξη των επιχειρηματικών τερματικών σταθμών με σκοπό την απόκτηση της πλειοψηφίας σε τερματικούς σταθμούς που έχουν εμπορική και διακομιστική αξία για την μητρική εταιρεία της. Αυτή η επιχειρηματική πρακτική υποστηρίζεται από ένα ισχυρό στόλο της μητρικής εταιρείας, ο οποίος αποτελεί και το στοιχείο της πρώτης επαφής με τον υπό μελέτη επενδυτικό στόχο. Για αυτόν το λόγο αναπτυξιακός πυλώνας της μητρικής εταιρείας αποτελεί η επέκταση σε τερματικούς σταθμούς στο εξωτερικό δημιουργώντας θυγατρικές και αξιοποιώντας τα πλεονεκτήματα από την πρακτική των ΑΞΕ.¹⁹

Η COSCO Pacific ως επενδυτική στρατηγική έχει τη διατήρηση μιας ισορροπημένης γεωγραφικής κατανομής. Επομένως, το χαρτοφυλάκιο των τερματικών σταθμών του Ομίλου καλύπτει τέσσερις κύριες περιοχές λιμανιών στην ηπειρωτική Κίνα, στο Χονγκ Κονγκ και στην Ταϊβάν, καθώς και στο εξωτερικό κεντρικά λιμάνια υποδοχής(hub). Στις 31 Δεκεμβρίου 2013 λειτούργησαν και διαχειρίζονταν 117 προβλήτες σε 21 λιμάνια σε όλο τον κόσμο, εκ των οποίων 17 στην ηπειρωτική Κίνα, το Χονγκ Κονγκ και την Ταϊβάν και τέσσερις στο εξωτερικό. Μεταξύ των 117 θέσεων ελλιμενισμού, 104 ήταν για τα εμπορευματοκιβώτια, με συνολική ετήσια δυναμικότητα διακίνησης των 62.750.000 TEU (ένα TEU ισοδυναμεί με ένα τυποποιημένο εμπορευματοκιβώτιο μήκους 20 ποδών). Συνολική απόδοση του Ομίλου αποτελεί ένα παγκόσμιο

¹⁹ Ιστοσελίδα της COSCO about us.

μερίδιο αγοράς της τάξεως του 9,0%. Για τις επιχειρήσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης εμπορευματοκιβωτίων, τη διαχείριση και την πώληση, το μέγεθος του στόλου της εταιρίας είχε φτάσει 1.888.200 TEU, που αντιπροσωπεύουν περίπου το 11,3% της παγκόσμιας αγοράς. Ο Όμιλος έχει τηρήσει συνετή επενδυτική στρατηγική ως μοντέλο λειτουργίας στην ανάπτυξη των επιχειρήσεων. Επιδιώκει την ισόρροπη ανάπτυξη του στόλου και των λιμανιών υποδοχής με προβλήτες πώλησης, επαναμίσθωσης και διαχείρισης εμπορευματοκιβωτίων, με σκοπό την ελαχιστοποίηση των επενδυτικών κινδύνων, έτσι ώστε να διασφαλιστεί μια σταθερή επιχείρηση.²⁰

Η εταιρεία παρέχει υπηρεσίες ολοκληρωμένης μακροχρόνιας και βραχυπρόθεσμης μίσθωσης και διαχείρισης εμπορευματοκιβωτίων προς στους πελάτες της. Για να ελαχιστοποιηθεί ο κίνδυνος του κύκλου της αγοράς, οι περισσότερες συμβάσεις μίσθωσης είναι μακροπρόθεσμες και τα έσοδα από αυτές αντιπροσώπευαν το 95,5% των συνολικών εσόδων της χρηματοδοτικής μίσθωσης εμπορευματοκιβωτίων το 2013. Στους βασικούς πελάτες της, περιλαμβάνονται δέκα κορυφαίες ναυτιλιακές εταιρείες στον κόσμο, με τα έσοδα από αυτές να αντιπροσωπεύουν το 74,9% των συνολικών εσόδων της χρηματοδοτικής μίσθωσης εμπορευματοκιβωτίων το 2013.²¹

Στις 26 Ιουνίου 1950, η κινεζικό-πολωνική εταιρία Joint Stock Shipping Company (CHIPOLBROK) τέθηκε σε λειτουργία στο Tianjin. Αποτελεί την πρώτη κοινοπραξία που έχει γίνει ποτέ στην ηπειρωτική Κίνα από την ίδρυση της Λαϊκής Δημοκρατίας της Κίνας. Την 1 Ιανουαρίου 1953, η China Ocean Shipping Agency ιδρύθηκε στο Πεκίνο. Στις 27 Απριλίου 1961, η China Ocean Shipping Company ιδρύθηκε στο Πεκίνο. Την ίδια ημέρα, στην Guangzhou ιδρύθηκε πάρα πολύ γρήγορα θυγατρική της. Στις 28 Απριλίου έγινε μεγάλη τελετή πλοήγησης για το πρώτο επιβατικό πλοίο γραμμής "Guanghua" με την εθνική σημαία της Κίνας, όπου πραγματοποιήθηκε στο λιμάνι Huangpu του Guangzhou. Αργότερα, τον ίδιο χρόνο το "Guanghua" έφτασε στην Τζακάρτα στην Ινδονησία ώστε να παραλάβει Κινέζους πολίτες που επέστρεφαν.²²

Την 1η Απριλίου 1964, η COSCO ίδρυσε θυγατρική στη Σαγκάη. Τον Δεκέμβριο του 1964, η COSCO εξασφάλισε ένα βιβλίο παραγγελιών που ονομάζεται MV LI MING μέσω τραπεζικής χρηματοδότησης. Αυτή είναι η πρώτη διεθνή πρακτική του τύπου S & P επιχειρήσεων στην Κίνα. Από τότε, η COSCO επεκτείνει τις δραστηριότητές της, με την εξής πρακτική: **“αγορές πλοίων με τραπεζικά δάνεια, εκμετάλλευση πλοίων υπό κατάσταση γρεών και επιστροφή δανείων με κέρδη με αποτέλεσμα την επιτάχυνση της ανάπτυξης”**, συνεισφέροντας σημαντικά στην υγιή ανάπτυξη της εθνικής οικονομίας. Τον Μάιο του 1967 το πλοίο MV DUN HUANG που ανήκε στην COSCO Guangzhou ξεκίνησε το παρθενικό του ταξίδι στη Δυτική Ευρώπη από το λιμάνι του Huangpu, σηματοδοτώντας την έναρξη των πρώτων διεθνών τακτικών γραμμών της Κίνας.²³

20 **Ιστοσελίδα της COSCO about us.**

21 **Ιστοσελίδα της COSCO about us.**

22 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 1950-1961**

23 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 1962 – 1969.**

Την 1η Οκτωβρίου του 1970 ιδρύθηκε η COSCO Tianjin Branch. Μέχρι το τέλος του 1975, η χωρητικότητα του στόλου της COSCO σε DWT(χωρητικότητα εκτοπίσματος- το μέγιστο συνολικό βάρος σε φορτίο που μπορεί να μεταφέρει το πλοίο) ξεπέρασε τα πέντε εκατομμύρια, σημειώνοντας μέση ετήσια αύξηση της τάξης του ενός εκατομμυρίου DWT. Το γεγονός προσέλκυσε αμέσως την προσοχή της βιομηχανίας σε όλο τον κόσμο. Την 1η Ιουλίου 1976, ιδρύθηκε θυγατρική της COSCO στο Qingdao. Στις 26 Σεπτεμβρίου 1978, η επιχείρηση των τακτικών γραμμών εμπορευματοκυβοτίων της COSCO τέθηκε σε λειτουργία. Ένα πλοίο μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων με όνομα "PING XIANG CHENG" απέπλευσε από τη Σαγκάη εξάγοντας προϊόντα σε εμπορευματοκιβώτια, στο Σύδνεϋ της Αυστραλίας, σηματοδοτώντας την έναρξη των κινεζικών διεθνών τακτικών γραμμών εμπορευματοκιβωτίων. Τον Μάρτιο του 1979, η COSCO υπογράφοντας μια συμφωνία με την Iino Kaiun Kaisha Ltd (IINO Lines) στο Πεκίνο ξεκίνησε υπερπόντιες συμβάσεις εργασίας με επιχειρήσεις του εξωτερικού. Αυτή είναι η πρώτη διεθνής συνεργασία επάνδρωσης που συνέβη ποτέ στην Κίνα. Στις 18 Απριλίου του 1979, το MV LIU LIN HAI που ξεκίνησε το παρθενικό του ταξίδι, από τη Σαγκάη στο Σιάτλ είναι το πρώτο εμπορικό πλοίο που έφθασε ποτέ στο λιμάνι των ΗΠΑ από την εγκαθίδρυση διπλωματικών σχέσεων μεταξύ Κίνας και Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Από τότε, η σινοαμερικανική υπηρεσία θαλάσσιων μεταφορών ξανάρχισε η οποία είχε διαλυθεί με την ίδρυση της Λαϊκής Δημοκρατίας της Κίνας.²⁴

Την 1η Ιανουαρίου 1980, η COSCO και η Ολλανδική Parker Boat Group με έδρα το Ρότερνταμ της Ολλανδίας συγχωνεύονται. Αυτή ήταν η πρώτη ξένη κοινοπραξία που δημιουργήθηκε από την COSCO. Στις 10 Φεβρουαρίου 1981, η Shanghai Ocean Shipping Company άνοιξε τις γραμμές θαλασσιών μεταφορών εμπορευματοκιβωτίων μεταξύ της Κίνας και της Αμερικής, και το go-go πλοίο "Zhangjiakou" πραγματοποίησε το πρώτο δρομολόγιο από Σαγκάη προς το λιμάνι του San Francisco. Στις 8 Ιουνίου 1987, η Computer-Aided Operation Center ιδρύθηκε στην COSCO Guangzhou. Η εφαρμογή του νέου συστήματος έδειξε ότι οι κινεζικές δραστηριότητες στην ναυτιλία είχαν ενισχυθεί και έμπαιναν σε μια νέα εποχή αυτοματισμού. Στις 29 Νοεμβρίου 1988, η COSCO αναθεώρησε την κοινοπραξία της στο Ηνωμένο Βασίλειο με την εξαγορά του υπόλοιπου των μετοχών που κατέχονται από τον επιχειρηματικό εταίρο της, και με αυτόν τον τρόπο δημιούργησε μια πλήρως δική της θυγατρική στο Λονδίνο. Η δημιουργία μιας νέας COSCO UK σηματοδότησε την έναρξη των διακρατικών δραστηριοτήτων της COSCO και μια ανακατανομή των ναυτιλιακών δραστηριοτήτων της στη διεθνή σκηνή. Στις 15 Φεβρουαρίου 1989 ιδρύθηκε η COSCO Europe GmbH.²⁵

Στις 25 Δεκέμβρη του 1992, με την έγκριση της κρατικής Επιτροπής Σχεδιασμού Ανάπτυξης

24 Ιστοσελίδα COSCO Group History 1970 – 1979.

25 Ιστοσελίδα COSCO Group History 1980 – 1989.

η China Ocean Shipping Company μετονομάστηκε σε China Ocean Shipping (Group) Company (COSCO Group). Ενέκριναν, επίσης, να γίνει η China Ocean Shipping Company ο βασικός πυρήνας του νέου εγχειρήματος (COSCO GROUP). Στις 16 Φεβρουαρίου 1993, η COSCO GROUP συγκροτήθηκε επίσημα στο Πεκίνο. Στις 22 Ιουλίου, 1992, το Υπουργείο Συγκοινωνιών διόρισε τον Chen Zhongbiao ως γενικό διευθυντή της COSCO. Τον Οκτώβριο του 1993, η COSCO Corporation (Singapore) Ltd εισάγεται στο Χρηματιστήριο της Σιγκαπούρης. Η COSCO Group ήταν η πρώτη κινεζική κρατική επιχείρηση εισηγμένη σε χρηματιστήριο του εξωτερικού. Στις 10 Δεκεμβρίου 1993, ιδρύθηκε η Xiamen Ocean Shipping Company. Στις 18 Δεκεμβρίου 1993 ιδρύθηκε η COSCO Industry Co, Ltd. Στις 28 Αυγούστου 1994, ιδρύθηκε η COSCO (Hong Kong) Group Co, Ltd.²⁶

Τον Δεκέμβριο του 1994, η COSCO Pacific Limited: εισηγμένη στο χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ, επιλέχθηκε ως συστατικό των αποθεμάτων του δείκτη Hang Seng στο Χονγκ Κονγκ. Στις 20 Μαρτίου 1995, η COSCO υπέγραψε συμφωνία με την Shanghai Hudong Shipyard για την κατασκευή τριών πλοίων χωρητικότητας 27.000 DWT μεταφοράς χύδην φορτίου και ενός πλοίου χωρητικότητας 70.000 DWT τύπου panamax. Για πρώτη φορά στην ιστορία της, η COSCO τοποθέτησε βιβλία παραγγελιών με σημαία ευκαιρίας μέσω υπερπόντιας χρηματοδότησης από το εξωτερικό. Στις 28 Ιουνίου 1995 ιδρύθηκε η COSCO Korean, Ltd. Τον Οκτώβριο του 1995, ιδρύεται η COSCO Japan Co, Ltd. Στις 18 Δεκεμβρίου 1995, ιδρύεται στο Πεκίνο η COSCO Bulk Carrier Co, Ltd. Στις 27 Ιανουαρίου 1998, ιδρύθηκε και πραγματοποιήθηκε η τελετή εγκαινίων της COSCO Container Lines Co, Ltd στη Σαγκάη. Την 1 Φεβρουαρίου 1998, με την έγκριση του υπουργείου Οικονομικών & Εμπορίου, της Επιτροπής για την Κρατική Διοίκηση Φορολογίας και της Γενικής Διοίκησης Τελωνείων της Λαϊκής Δημοκρατίας της Κίνας, η COSCO Technology Center τέθηκε σε λειτουργία και έγινε ένα από τα πρώτα κέντρα τεχνολογίας σε εθνικό επίπεδο.²⁷

Την 1 Φεβρουαρίου 1998, ο captain. Chen Zhongbiao, πρώην εκτελεστικός πρόεδρος της COSCO, παρακολούθησε το ένατο Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο στο Πεκίνο. Ο ίδιος, συνεπώς, έγινε ο πρώτος αναπληρωτής του NPC εντός του ομίλου. Στις 20 Μαρτίου 1998, στη Σαγκάη η Zhongcheng Industries επίσημα μετονομάστηκε σε COSCO DEVELOPMENT. Η αλλαγή στο ρόλο της COSCO την οδήγησε να γίνει η πρώτη ναυτιλιακή εταιρεία στην Κίνα. Στις 6 Νοεμβρίου του 1998, το Υπουργείο Συγκοινωνιών ανακοίνωσε την απόφαση ρύθμισης στην ηγετική ομάδα της COSCO ώστε να τοποθετηθεί ένας επικεφαλής. Ο Chen Zhongbiao διορίστηκε ως Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της COSCO Group., ενώ ο Captain Wei Jiafu διορίστηκε ως πρόεδρος και ο Wang Yunmao γραμματέας της Κομματικής Επιτροπής της COSCO Group.²⁸

Στις 23 Ιανουαρίου 2000, ο Captain Wei Jiafu, Διευθύνων Σύμβουλος και εκτελεστικός

26 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 1990 – 1999.**

27 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 1990 – 1999.**

28 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 1990 – 1999.**

πρόεδρος της COSCO επισκέφθηκε την Ελβετία και τη Γερμανία και παρακολούθησε το 30ο World Economy Forum (WEF) . Κατά τη διάρκεια του συνεδρίου, η COSCO εγγράφεται επίσημα και γίνεται η πρώτη κινεζική επιχείρηση μέλος του WEF. Στις 8 Μαΐου 2000, στο λιμάνι του Long Beach πραγματοποιήθηκε μια μεγάλη τελετή στο ξενοδοχείο Hyatt προς τιμήν των επιτευγμάτων που πραγματοποιήθηκαν από τον Captain Chen Zhongbiao, πρώην πρόεδρο του διοικητικού συμβουλίου της COSCO. Τιμήθηκε στο Long Beach παίρνοντας το βραβείο «best pilot of the year». Λέγεται ότι συνολικά στο παρελθόν, είχε απονεμηθεί η συγκεκριμένη διάκριση σε 66 προσωπικότητες του πολιτικού στίβου και της ναυτιλίας , όπως ο πρώην πρόεδρος των ΗΠΑ Ronald Reagan και ο Διευθύνων Σύμβουλος του Χονγκ Κονγκ Tong Chihua. Στις 22 Ιουνίου 2001, η COSCO Shipyard Group Co, Ltd ιδρύθηκε στο Ναντόνγκ. Στις 25 Ιουλίου 2001, τα κεντρικά γραφεία της COSCO πέρασαν με επιτυχία την επανεξέταση των ελέγχων πιστοποίησης, ISO 9001:2000 σύστημα διαχείρισης της ποιότητας, ISO 14000 σύστημα διαχείρισης περιβάλλοντος και OHSAS18001 επαγγελματικό σύστημα διαχείρισης της ασφάλειας και υγείας της εταιρείας. Οι έλεγχοι πιστοποίησης της ποιότητας έγιναν από την China Classification Society, τη Νορβηγική Det Norske Veritas και από το Κέντρο Κρατικής Πιστοποίησης υγείας και ασφάλειας και έτσι η COSCO έγινε η πρώτη επιχείρηση στην Κίνα που πήρε "τρία" σημαντικά πιστοποιητικά διαχείρισης.²⁹

Στις 8 Ιανουαρίου 2002, η COSCO Logistics Co., Ltd τέθηκε σε λειτουργία στο Πεκίνο με σκοπό τον εφοδιασμό ολοκληρωμένων παγκόσμιων πόρων εντός του ομίλου. Η ανακατασκευασμένη εταιρεία διέθετε περιφερειακά 8 θυγατρικές εταιρείες σε ολόκληρη τη χώρα, που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα τομέων, από το Dalian, το Qingdao, τη Shanghai, το Ningbo στη Βόρεια και Ανατολική Κίνα έως το Wuhan, το Xiamen, τη Guangzhou στην Κεντρική και Νότια Κίνα. Στις 24 Ιανουαρίου 2002, στο Ocean Plaza στο Πεκίνο έλαβε χώρα η τελετή υπογραφής συμφωνίας συνεργασίας μεταξύ της COSCO Group και του λιμεναρχείου της Μασαχουσέτης των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής, σχετικά με το εμπορευματοφόρο πλοίο γραμμής της COSCO που κατέπλεε στο λιμάνι της Βοστώνης στις Ηνωμένες Πολιτείες. Στις 18 Απριλίου, 2002, άρχισαν να ανταλλάσσουν στο Χρηματιστήριο της Σαγκάης τα πρώτα μερίδια της COSCO Shipping , το οποίο έδειξε ότι η χρηματιστηριακή δραστηριότητα της COSCO Group έχει ενισχυθεί επίσημα στην κινεζική κεφαλαιαγορά. Στις 8 Νοεμβρίου 2002, ο Captain Wei Jiafu, Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικός Πρόεδρος της COSCO Group αντιπροσώπευσε τον όμιλο για το 16ο Εθνικό Συνέδριο του CPC. Στα μέσα Νοεμβρίου, ο Captain Wei ψηφίστηκε για να αναλάβει τη θέση ενός από τα μέλη της Κεντρικής Επιτροπής Επιθεώρησης και Πειθαρχικού Ελέγχου .³⁰

Στις 3 Μαρτίου 2003, ο κ Zhang Fusheng, γραμματέας του Κόμματος και Εκτελεστικός

29 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

30 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

Αντιπρόεδρος της COSCO GROUP ψηφίστηκε ως αναπληρωτής στο Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο (NPC). Την 1η Μαρτίου 2004, η COSCO Corporation (Singapore) Ltd έγινε μία από τις βασικές μετοχές που συνθέτουν το Singapore Exchange, κύριου σημείου αναφοράς του Straits Times Index (STI). Πιστεύεται ότι είναι η πρώτη κρατική επιχείρηση στην Κίνα, που εισήχθη ως ένα από τα blue chips στο SGX. Στις 9 Μαρτίου 2004, ο Captain Wei Jiafu έλαβε το βραβείο «Pilot Port». Στις 15 Ιουλίου 2004, το πρώτο World Shipping (China) Summit, διοργανώνεται από κοινού από την COSCO, την Drewry Shipping Consultants και την China Maritime και εγκαινιάστηκε στο Πεκίνο. Η σύνοδος κορυφής με το κύριο θέμα της, το «China Factor», είχε προσελκύσει περισσότερους από 450 συμμετέχοντες, τόσο από την ναυτιλία όσο και από άλλες συναφείς βιομηχανίες. Η ιδέα του συνεδρίου ήταν να οραματιστεί και να ασχοληθεί με τα φλέγοντα ζητήματα που επηρεάζουν όλες τις αγορές. Ως εκ τούτου, δημιουργήθηκε έντονο διεθνές ενδιαφέρον και το συνέδριο χαρακτηρίστηκε πολύ επιτυχημένο.³¹

Στις 7 Ιανουαρίου 2005, ιδρύεται ο στόλος μεταφοράς χύδην φορτίου της COSCO Group. Στις 21 Ιανουαρίου 2005, η COSCO σύναψε σύμβαση με τη ναυπηγική βιομηχανία της Νότιας Κορέας, Hyundai Heavy Industries Co, Ltd (HHI), για την κατασκευή τεσσάρων τάξεων 10.000 TEU σούπερ post-panamax μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων. Το πλοίο, το οποίο μέχρι σήμερα είναι το πρώτο και το μεγαλύτερο του είδους του που χτίστηκε στον κόσμο από την άποψη της ικανότητας υποδοχής, μετρά συνολικό μήκος 349 μέτρα, 45,6 μέτρα πλάτος και 27,3 μέτρα βάθος. Το πρώτο πλοίο από μια σειρά τεσσάρων θα έπρεπε να παραδοθεί το 2007, σύμφωνα με τη συμφωνία. Αυτή η σύμβαση ναυπήγησης των COSCO και Hyundai έγραψε ιστορία στο χώρο της ναυτιλίας. Στις 8 Μαρτίου 2005, η «Λαϊκή Ημερησία», μαζί με το www.people.com.cn, κυκλοφόρησε μια ειδική έκθεση σχετικά με τις δραστηριότητες των κινεζικών πολιικών αποστολών στην Ανταρκτική με τον τίτλο «National Flag Swaying on the Summit of Icecap». Η αποστολή της Ανταρκτικής χαρακτηρίστηκε, τόσο από τους διαχειρίστες των εθνικών θεμάτων όσο και από ανθρώπους όλων των κοινωνικών στρωμάτων, ως η μεγαλύτερη επιστημονική εξερεύνηση στην ιστορία της Κίνας τον 21^ο αιώνα. Η κύρια αποστολή αυτού του ταξιδιού επιτεύχθηκε στις 18 Ιανουαρίου όταν η ομάδα έφτασε στην κορυφή του Dome A στο Νότιο Πόλο, «φυτεύοντας» μάλιστα πάνω την σημαία της COSCO.³²

Στις 8 Απριλίου 2005, η China Ocean Shipping Company Tally εντάχθηκε στη COSCO Group και έγινε μια πλήρως ελεγχόμενη θυγατρική εταιρεία του Ομίλου. Στις 30 Ιουνίου 2005, άρχισαν οι συναλλαγές των μετοχών της China COSCO Holdings Company Limited (China COSCO: 1919 HK) στο κεντρικό διοικητικό συμβούλιο του χρηματιστηρίου του Χονγκ Κονγκ. Ως μια από τις κορυφαίες επιχειρήσεις της ναυτιλίας εμπορευματοκιβωτίων στον κόσμο, η CHINA

31 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

32 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

COSCO παίρνει το IPO ως ένα σημείο καμπής για μεγαλύτερη κατανόηση στις αξίες της διαχείρισης, της μεγιστοποίησης των λειτουργικών κερδών, την εταιρική σχέση και τις επιστροφές των μετόχων. Την 1η Νοεμβρίου 2005, το World Shipping (China) Summit πραγματοποιήθηκε στη Σαγκάη. Το θέμα της Συνόδου ήταν “China Factor - Challenges & Opportunities”. Στις 20 Δεκεμβρίου του 2005, πραγματοποιήθηκε η τελετή για την δημιουργία του φιλανθρωπικού ιδρύματος της COSCO στο Πεκίνο. Το Φιλανθρωπικό Ίδρυμα της COSCO είναι το πρώτο θεμελιώδες εγχείρημα για την φιλανθρωπία στην Κίνα.³³

Στις 24 Μαΐου 2006, ο Wu Bangguo, πρόεδρος της μόνιμης επιτροπής του Εθνικού Λαϊκού Κογκρέσου της Κίνας (NPC), επισκέφτηκε συγκεκριμένα το πλοίο της COSCO “MV YUE HE” στο λιμάνι του Πειραιά, στα πλαίσια της επίσημης επίσκεψής του στην Ελλάδα. Στις 8 Σεπτεμβρίου του 2006, η χωρητικότητα λειτουργίας του στόλου των πλοίων της COSCO ξεπέρασε τα 40 εκατομμύρια τόνους «νεκρού βάρους» (DWT) για πρώτη φορά στην ιστορία της εταιρείας. Στις 2 Νοεμβρίου του 2006, η World Shipping (China) Summit πραγματοποιήθηκε στο Shenzhen, στην επαρχία Γκουανγκντόνγκ. Το θέμα της Συνόδου ήταν “Διαχείριση της Αλλαγής”. Στις 20 Δεκεμβρίου του 2006, έγινε στο Πεκίνο η παγκόσμια Συνέντευξη Τύπου για την έκδοση της έκθεσης για τον απολογισμό βιώσιμης ανάπτυξης της COSCO Group και η επίσημη συνάντηση όλων των συμβαλλόμενων. Ως πιλοτική μονάδα των μελών Global Compact, η COSCO Group είναι η πρώτη κινεζική επιχείρηση και υπερωκαιάνια ναυτιλιακή εταιρία της οποίας **η βιώσιμη ανάπτυξη έγινε υποδειγμα στην έκθεση του UN Global Compact**. Στις 26 Ιουνίου του 2007, πραγματοποιήθηκε μεγαλοπρεπή τελετή στο Χρηματιστήριο της Σαγκάης, που σηματοδότησε την επίσημη ένταξη στην αγορά China A-Share της ηγετικά ολοκληρωμένης παγκόσμιας ναυτιλικής και logistics εταιρείας που είναι η μεγαλύτερη ναυτιλιακή εταιρεία στην Κίνα.³⁴

Στις 12 Ιουλίου 2007, η COSCO ήταν για πρώτη φορά στο Fortune Global 500, το οποίο μπορεί να βρεθεί στο www.cnnmoney.com, και κατετάγη σε σειρά 488 με έσοδα της τάξεως των 15.413.500.000 δολαρίων. Την 1η Αυγούστου του 2007, η χωρητικότητα λειτουργίας του στόλου των πλοίων της COSCO ξεπερνούσε τα 50 εκατομμύρια τόνους «νεκρού βάρους» (DWT). Την 1η Νοεμβρίου 2007, η World Shipping (China) Summit πραγματοποιήθηκε στο Tianjin. Το θέμα της Συνόδου Κορυφής ήταν «Riding the Wave». Στις 5 Δεκεμβρίου του 2007, η αποστολή φορτίων της COSCO GROUP υπερέβη τα 400 εκατομμύρια τόνους, για πρώτη φορά στην ιστορία της. Στις 3 Απριλίου 2008, το πλοίο μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων COSCO OCEANIA (10000-TEU) βαπτίσθηκε και παραδόθηκε στη Ναντόνγκ στην COSCO KHI Ship Engineering Co., Ltd. Είναι η πρώτη φορά για την Κίνα που η ναυπηγική βιομηχανία της χώρας ανέλαβε την κατασκευή τέτοιων μεγάλων εμπορευματοκιβωτίων. Στις 30 Ιουνίου 2008, η COSCO με επιτυχία επιλέχθηκε στην FT

33 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

34 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

Global 500 του 2008, από τους Financial Times και κατετάγη στη θέση 242.³⁵

Στις 9 Ιουλίου, 2008, μόλις κυκλοφόρησε η Fortune Global 500, η COSCO Group με ετήσια έσοδα της τάξης των 20.840.000.000 δολαρίων κατατάσσεται στην 405η θέση, με ένα απότομο άλμα 83 θέσεων από την προηγούμενη χρονιά. Στις 6 Νοεμβρίου του 2008, η World Shipping (China) Summit πραγματοποιήθηκε στο Dalian, στην επαρχία Liaoning. Το θέμα της Συνόδου ήταν “Navigating Cross-Currents”. Στις 20 Νοεμβρίου του 2008, για λογαριασμό της COSCO ο Captain Wei Jiafu, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της COSCO Group υπέγραψε την “Οικουμενική Διακήρυξη των δικαιωμάτων του ανθρώπου», η οποία ανέφερε ότι η COSCO Group θα πρέπει να τηρεί και να σέβεται την προστασία των ανθρωπίνων δικαιωμάτων εντός της σφαίρας επιρροής της. Η COSCO Group έγινε η πρώτη κρατική επιχείρηση της Κίνας που υπέγραψε την «Οικουμενική Διακήρυξη των δικαιωμάτων του ανθρώπου». Στις 25 Νοεμβρίου 2008, η COSCO υπέγραψε στην Αθήνα με τον Οργανισμό Λιμένος Πειραιώς(ΟΛΠ) τη Σύμβαση Παραχώρησης του προβλήτα II του λιμανιού του Πειραιά. Ο Πρόεδρος Η.Ε. Χου Ζιντάο, ο οποίος πραγματοποίησε επίσημη επίσκεψη στην Ελλάδα, παρέστη στην τελετή υπογραφής μαζί με τον Έλληνα πρωθυπουργό Κωνσταντίνο Καραμανλή, και άλλους υπουργούς και αρχηγούς κρατών.³⁶

Στις 31 Μαΐου 2009, η China COSCO κατετάγη 337η στον FT Global 500 των Financial Times του Ηνωμένου Βασιλείου, με την αξία των 14,855.4 εκατομμύρια δολάρια στην αγορά των ΗΠΑ. Στις 8 Ιουλίου 2009, η Fortune δημοσίευσε την τελευταία Fortune Global 500 όπου η COSCO Group κατετάγη στην 327η θέση με έσοδα 27.430.300.000 δολάρια κατά το έτος 2008, ανεβαίνοντας 78 θέσεις από την 405η του προηγούμενου έτους. Την 1η Οκτωβρίου του 2009, ο Σταθμός Εμπορευματοκιβωτίων Πειραιά Α.Ε. («PCT»), η θυγατρική της COSCO Pacific, ανακοίνωσε την έναρξη των επιχειρήσεων της παραχώρησης και εκμετάλλευσης των εγκαταστάσεων στο λιμάνι του Πειραιά στην Ελλάδα. Στις 12 Νοεμβρίου του 2009, το World Shipping (China) Summit πραγματοποιήθηκε στο Qingdao, στην επαρχία Shandong. Το θέμα της Συνόδου Κορυφής ήταν “Αλλαγή προτεραιοτήτων”. Στις 23 Νοεμβρίου 2009, η COSCO (Nantong) Shipyard Co, Ltd παρέδωσε τη νέα κατασκευή Sevan Driller, μία προηγμένη μονάδα κυλινδρικής διάτρησης. Η 6ης γενιάς ημι-υποβρύχια εξέδρα γεώτρησης, Sevan Driller, που κατασκευάστηκε για την Sevan Marine ASA στη Νορβηγία, ήταν ένα high-end κορυφαίο προϊόν με τις πιο προηγμένες τεχνολογίες και την πιο ισχυρή δυνατότητα απόδοσης στον κόσμο.³⁷

Στις 30 Μαΐου 2010, η COSCO Holdings κατατάσσεται 450η στην λίστα της FT Global 500 που δημοσίευσε η Financial Times της Βρετανίας. Ήταν η τρίτη συνεχόμενη χρονιά που η εταιρεία είχε ήδη εισαχθεί στη λίστα από το 2008. Στις 2 Οκτωβρίου του 2010, ο Πρόεδρος Wen Jiabao, συνοδευόμενος από τον Γιώργο Παπανδρέου, πρωθυπουργό της Ελλάδας, επισκέφθηκε τον

35 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

36 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

37 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2000 – 2009.**

τερματικό σταθμό της COSCO Hellas, και μίλησε για τα επιτεύγματα της COSCO στο λιμάνι του Πειραιά εκφράζοντας την επιθυμία του για ένα καλύτερο μέλλον για το λιμάνι. Στις 24 Οκτωβρίου του 2010 πραγματοποιήθηκε στο Καοσιούνγκ, η τελετή ονοματοδοσίας του «COSCO Kaohsiung» ενός 10000 TEU Class MV και η εναρκτήρια τελετή του Γραφείου Αντιπροσωπείας της COSCO στην Ταϊβάν. Στις 11 Νοεμβρίου του 2010, η Σύνοδος Κορυφής του 2010 World Shipping (China) πραγματοποιήθηκε στο Guangzhou, στην επαρχία Γκουανγκντόνγκ. Το θέμα της Συνόδου Κορυφής ήταν "Staying the Course".³⁸

Την 20η Ιανουαρίου 2011, η COSCO υπέγραψε την επιστολή πραγματοποίησης του έργου UN Global Compact LEAD. Στις 18 Φλεβάρη 2011, το National Science & Technology Conference πραγματοποιήθηκε από το Υπουργείο Επιστήμης και Τεχνολογίας της Κίνας. Στο συνέδριο, η COSCO τιμήθηκε ως «η εξαιρετική ομάδα του National Science & Technology Program στο 11ο Πενταετές Σχέδιο» για το "Ocean Ship Ballast Water Physical Purification Treatment Technology" της εταιρίας, το οποίο είχε προχωρήσει τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Την 1η Μαρτίου 2011, 559 παγιδευμένοι Κινέζοι πολίτες απομακρύνθηκαν επιτυχώς από τη Λιβύη με το MV COSCON. Στις 27 Απριλίου του 2011, πραγματοποιήθηκε Συνέντευξη Τύπου για την 50η επέτειο της COSCO στη Μεγάλη Αίθουσα του Λαού στο Πεκίνο. Στις 7 Ιουλίου του 2011, με ετήσιο εισόδημα 24.25 δισεκατομμύρια δολάρια και ετήσια κέρδη της 1.16 δισεκατομμύρια δολάρια, η COSCO κατατάσσεται 339η στο Fortune Global 500. Στις 8 Αυγούστου, 2011, με αφορμή την 50η επέτειο της COSCO, η China Post, εξέδωσε μια σειρά από 2 γραμματόσημα με το όνομα "China Ocean Shipping" και με συνολική ονομαστική αξία 2,4 Yuan.³⁹

Στις 23 Αυγούστου 2011, σύμφωνα με την απόφαση της Κεντρικής Επιτροπής του Κόμματος (CPC) και του Συμβουλίου της Επικρατείας, ιδρύθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της COSCO Group. Ο Captain Wei Jiafu διορίστηκε ως Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Γραμματέας της Κομματικής Επιτροπής. Ο Ma Zehua διορίστηκε ως Διευθυντής, Πρόεδρος και Αναπληρωτής Γραμματέας της Κομματικής Επιτροπής. Στις 2 Νοεμβρίου 2011, η World Shipping (China) Summit πραγματοποιήθηκε στο Boao, στην επαρχία Hainan. Το θέμα της Συνόδου ήταν "Balance & Breakthrough". Στις 11 Νοεμβρίου 2011, η China Enterprise Confederation ξεκίνησε τη Λίστα των 100 κορυφαίων Κινεζικών Διακρατικών Εταιρειών και Διακρατικών Index. Η COSCO κατετάχθει στην 6η θέση των 100 κορυφαίων εταιρειών, αντανακλώντας τα εμφανή αποτελέσματα της "Go Global" στρατηγικής της εταιρείας και διακρατικών δραστηριοτήτων της. Στις 21 Δεκεμβρίου του 2011, ιδρύεται η COSCO Bulk Shipping (Group) Company, θυγατρική της COSCO Group και βασικό μέλος της China COSCO, για να αρχίσει τις δραστηριότητές της την

38 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2010 – 2013.**

39 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2010 – 2013.**

Πρωτοχρονιά του 2012.⁴⁰

Στις 2 Φεβρουαρίου, 2012, ένα πλοίο από τη Νέα Γουινέα ναυάγησε στα Βορειοδυτικά ύδατα της χώρας. Το M.V. COSCON με όνομα "Zhong O" έτυχε να είναι κοντά στον τόπο και γρήγορα πραγματοποίησε επιχειρήσεις έρευνας και διάσωσης. Οι 28 επιβάτες αυτού του πλοίου σώθηκαν με την βοήθεια του πλοίου της COSCO. Στις 14 Φεβρουαρίου 2012, η COSCO Shipyard κέρδισε το βραβείο «National Science and Technology Progress Award» για το βασικό σχεδιασμό και τις δομικές τεχνολογίες των υψηλής σταθερότητας βαθέων υδάτων κυλινδρικές γεωτρήσεις και για τις αποβάθρες αποθήκευσης. Είναι η πρώτη φορά που απονέμεται στην COSCO τόσο υψηλό βραβείο. Στις 2 Μαρτίου του 2012, ο Captain Wei Jiafu συμμετείχε στον εορτασμό για τη 10η επέτειο από την πρώτη πλεύση πλοίου της COSCO στο λιμάνι της Βοστώνης, που διοργανώνεται από την πολιτειακή κυβέρνηση της Μασαχουσέτης, το Λιμεναρχείο της Μασαχουσέτης (MASSPORT), την International Longshoremen Union (ILA) και τον Εμπορικό Συνασπισμό των εταιρειών του New England (CONNECT). Στον Captain Wei Jiafu απονεμήθηκε το Βραβείο Leaders International Business από την CONNECT.⁴¹

Στις 9 Μαΐου του 2012, στην τελετή απονομής των βραβείων του 19ου International Maritime Hall of Fame στη Νέα Υόρκη, βραβεύτηκε ο Captain Wei. Στις 9 Ιουλίου 2012, η COSCO Group, με ετήσιο εισόδημα 28,80 δισεκατομμύρια δολάρια, κατατάσσεται 384η στο 2011 Fortune Global 500, σε σύγκριση με την 399η θέση το 2010. Στις 10 Αυγούστου 2012, η COSCO πιστοποιήθηκε ως συμμετέχουσα εταιρεία του Hang Seng Corporate Sustainability Index. Η πιστοποίηση αντανάκλα την αναγνώριση από τις αγορές κεφαλαίων της βιωσιμότητας της εταιρείας, της υπεροχής της στην προστασία του περιβάλλοντος, της κοινωνικής ευθύνης και της εταιρικής διακυβέρνησης. Στις 19 Σεπτεμβρίου 2012, το World Shipping (China) Summit πραγματοποιήθηκε στο Χιάμεν, στην επαρχία Fujian. Το θέμα της συνόδου κορυφής ήταν "Κοινή Χρήση και Ομαλές Συνθήκες στην Αγορά". Στις 26 Σεπτεμβρίου 2012, στο "Island Innovator», παραδόθηκε η έκτης γενιάς «Ultra Deepwater» ημι-υποβρύχια εξέδρα γεώτρησης πετρελαίου. Η εταιρεία πέτυχε το επαναστατικό έργο παροχής υπηρεσιών, «One-Stop Contractor», που περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την κατασκευή, τη δοκιμή και την παράδοση όλων των νέων κατασκευών. Στις 28 Φεβρουαρίου 2013, παραδόθηκαν για πρώτη φορά στην Κίνα 13386TEU εμπορευματοκιβώτια από την Nantong COSCO KHI Ship Engineering Company (NACKS). Η παράδοση αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι η εταιρεία ξεπέρασε τις τεχνολογικές δυσκολίες στην οικοδόμηση VLCS και πέτυχε ένα νέο ρεκόρ στον τομέα της ναυπηγικής βιομηχανίας της Κίνας, μετά την παράδοση της εταιρίας των εμπορευματοκιβωτίων 10000 TEU.

Τον Μάρτιο του 2013, ο Ma Zehua, Πρόεδρος και Αναπληρωτής Γραμματέας της

40 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2010 – 2013.**

41 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2010 – 2013.**

Κομματικής Επιτροπής, ψηφίστηκε ως ο αναπληρωτής του Εθνικού Λαϊκού Κογκρέσου (NPC) για να παρουσιάσει την πρώτη σύνοδο του 12^{ου} NPC. Επίσης, ο Πρόεδρος Ma Zehua εκλέχτηκε ως μέλος της επιτροπής εξωτερικών υποθέσεων του 12ου NPC. Στις 27 Μαρτίου του 2013, ο πρόεδρος Wei Jiafu για λογαριασμό της Κίνας υπέγραψε μαζί με τους εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους των χωρών BRICS τη Διακήρυξη για την ίδρυση του Επιχειρηματικού Συμβουλίου στο Διεθνές Συνεδριακό Κέντρο του Durban στη Νότια Αφρική. Πρόεδρος της Κίνας Xi Jinping παρέστη στην τελετή υπογραφής της διακήρυξης. Στις 7 Απριλίου 2013, ο πρόεδρος Wei Jiafu και ο Πρόεδρος Ma Zehua συμμετείχαν στην τελετή έναρξης του «Boao Forum for Asia 2013». Στις 8 Απριλίου, ο Πρόεδρος της Κίνας Xi Jinping συναντήθηκε με εκπροσώπους Κινέζων και ξένων επιχειρηματιών που παρακολουθούσαν το «Boao Forum for Asia 2013». Ως εκπρόσωπος των επιχειρηματιών, ο Captain Wei Jiafu συμμετείχε στη συνεδρίαση. Κατά τη διάρκεια της ετήσιας συνόδου, ο πρόεδρος Wei Jiafu και ο Πρόεδρος Ma Zehua είχαν επίσης παρακολουθήσει μια σειρά από συζητήσεις στο Forum και συναντήθηκαν με ορισμένους εκπροσώπους των συμμετεχουσών εταιριών, για να ανταλλάξουν απόψεις για θέματα κοινού ενδιαφέροντος.⁴²

Την 16η του Μαΐου 2013, ο Captain Wei Jiafu, Πρόεδρος της COSCO Group συναντήθηκε με τον Πρωθυπουργό της Ελλάδας, Αντώνη Σαμαρά και υψηλόβαθμη αντιπροσωπεία του στο Diaoyutai State Guest House, στα πλαίσια της κρατικής του επίσκεψης στην Κίνα. Και τα δύο μέρη αντάλλαξαν διεξοδικά απόψεις για συνεργασίες μεταξύ της COSCO Group και του λιμανιού του Πειραιά. Την 1η Ιουλίου του 2013, ο κύριος Ma Zehua διορίζεται ως Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της COSCO Group. Ο κύριος Li Yunpeng διορίζεται ως Διευθυντής του Διοικητικού Συμβουλίου Πρόεδρος της COSCO Group. Ο Captain Wei Jiafu συναξιοδοτήθηκε και δεν κατέχει πλέον κάποια θέση στην COSCO Group. Στις 8 Ιουλίου 2013, η COSCO Group, με ετήσιο εισόδημα 28.740 εκατομμύρια δολάρια, κατατάσσεται 401η στο 2012 Fortune Global 500.⁴³

2.2. Παρουσίαση της COSCO Hellas.

Ο Σταθμός Εμπορευματοκιβωτίων Πειραιά Α.Ε., είναι μια εταιρία που εδρεύει στην Ελλάδα και είναι μία πλήρως ελεγχόμενη θυγατρική εταιρεία της COSCO Pacific Limited, η οποία κατέχει την 5η θέση παγκοσμίως σε εταιρείες διαχείρισης εμπορευματικών σταθμών στο κόσμο. Ο ΣΕΠ με την ανακατασκευή του Προβλήτα II επιδιώκει την περαιτέρω ανάπτυξη και την εμπορική αξιοποίηση του Προβλήτα II, ενώ στα μελλοντικά σχέδια υπάρχει η κατασκευή του Προβλήτα III για την αύξηση της δυναμικότητας στη διαχείριση των πλοίων και εμπορευματοκιβωτίων. Η εταιρική κοινωνική υπευθυνότητα για το Σταθμό Εμπορευματοκιβωτίων Πειραιά, κατέχει σημαντικό ρόλο, ο οποίος αναδεικνύεται σε όλες τις εκφάνσεις της στρατηγικής, της

42 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2010 – 2013.**

43 **Ιστοσελίδα COSCO Group History 2010 – 2013.**

επιχειρηματικότητας και της καθημερινής λειτουργίας του Τερματικού Σταθμού.⁴⁴

Η συνεχής φροντίδα για την υγεία και την ασφάλεια των εργαζομένων αλλά και η μέριμνα για τις οικογένειες τους, συνιστούν ένα τμήμα της αναγνώρισης της συμμετοχής τους στην αναπτυξιακή πορεία της εταιρείας. Στο ίδιο πλαίσιο συμπεριλαμβάνονται και τα προγράμματα διαβίου επιμόρφωσης, στοχεύοντας στη συνεχή βελτίωση των δεξιοτήτων και των γνώσεων του ανθρώπινου δυναμικού αλλά και στην καλλιέργεια του τοπικού ταλέντου στα διάφορα γνωστικά αντικείμενα που συνδέονται με την ναυτιλιακή και την λιμενική βιομηχανία για την ανάπτυξη της επαγγελματικής τους σταδιοδρομίας εντός της εταιρείας. Ο Σταθμός Εμπορευματοκιβωτίων Πειραιά (ΣΕΠ) υποστηρίζει ένα μεγάλο αριθμό κοινωνικών και πολιτιστικών δραστηριοτήτων, στις οποίες συμμετέχουν οι εργαζόμενοι αλλά και οι οικογένειες τους. Επιπλέον, υπάρχει άριστη συνεργασία με τις τοπικές αρχές για την διοργάνωση πολιτιστικών εκδηλώσεων στην τοπική κοινωνία.⁴⁵

Η πολιτική της Εγκατάστασης του ΣΕΠ Α.Ε. στο Νέο Σ.ΕΜΠΟ. είναι η εξασφάλιση ενός ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος, μέσω της λήψης και διατήρησης των απαιτούμενων μέτρων για την αποτροπή έκνομων ενεργειών, που μπορούν να θέσουν σε κίνδυνο την ασφάλεια και την προστασία των ατόμων και των περιουσιακών στοιχείων της λιμενικής εγκατάστασης και των πλοίων που καταπλέουν σε αυτήν. Η Εγκατάσταση Νέος Σ.ΕΜΠΟ. εγγυάται τη δέσμευσή της σε θέματα ασφάλειας και καθορίζει ότι όλες οι εργασίες που πραγματοποιούνται από το προσωπικό της εντός της εγκατάστασης, θα επιτηρούνται αποτελεσματικά για τη συμμόρφωσή τους με τις απαιτήσεις του Κώδικα ISPS. Επίσης δεσμεύεται για, την άμεση ανταπόκριση σε οποιαδήποτε απειλή και τρωτών σημείων που εντοπίστηκαν από την αξιολόγηση ασφάλειας που διενεργήθηκε στην εγκατάσταση, την τήρηση των κανονισμών της Εθνικής και Διεθνούς νομοθεσίας που αφορούν στη ναυτική ασφάλεια, την προστασία και ασφάλεια των εργαζομένων, των επισκεπτών, του εξοπλισμού της, των φορτίων και των πλοίων που βρίσκονται στην εγκατάσταση, την υποστήριξη του Υπεύθυνου Ασφάλειας στην εκπλήρωση των καθηκόντων και αρμοδιοτήτων του, την συνεργασία με τις αρμόδιες Αρχές και την συμμόρφωση με τις οδηγίες τους, την προαγωγή της ενημέρωσης όλου του προσωπικού σε θέματα ασφάλειας. Αυτή η επίτευξη των στόχων της πολιτικής ασφαλείας πραγματοποιείται μέσω ολοκληρωμένης εκπαίδευσης του προσωπικού της εγκατάστασης και των τακτικών εσωτερικών ελέγχων και συνεχών αξιολογήσεων της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών και του Σχεδίου Ασφάλειας με σκοπό την διαρκή ενημέρωση και βελτίωση του. Όλοι οι εργαζόμενοι θα πρέπει να συμμετέχουν στην προσπάθεια αυτή και να γνωρίζουν τα σχετικά καθήκοντα ασφάλειας και τα απαιτούμενα μέτρα για την προστασία της λιμενικής εγκατάστασης από κάθε έκνομη ενέργεια. Σημαντικό στοιχείο αποτελεί

44 **Ιστοσελίδα Piraeus Container Terminal S.A. η εταιρεία.**

45 **Ιστοσελίδα Piraeus Container Terminal S.A. η κοινωνική ευθύνη της εταιρείας.**

ότι η πολιτική αυτή αναθεωρείται όποτε απαιτηθεί, ώστε να εξασφαλισθεί η επίτευξη των στόχων της και η ορθότητα και η αποτελεσματικότητα των καθορισμένων διαδικασιών και οδηγιών.⁴⁶

Το τρίπτυχο επιτυχίας που καθιστούν τον ΣΕΠ σε έναν από τα καλύτερους Τερματικούς στην Μεσόγειο είναι η Παραγωγικότητα, η Αποτελεσματικότητα και η Ευελιξία. Η προηγμένη τεχνολογία σε συνδυασμό με τις καλά διατηρημένες εγκαταστάσεις και το ανθρώπινο δυναμικό του, εξασφαλίζουν στους πελάτες του την πιο αξιόπιστη υπηρεσία και την γρηγορότερη εξυπηρέτηση των πλοίων τους. Το λειτουργικό σύστημα διαχείρισης του επιτρέπει την δυναμική εκμετάλλευση του Προβλήτα, την απόλυτη αξιοποίηση όλων των θέσεων πλεύρισης των πλοίων και την ελαχιστοποίηση του χρόνου παραμονής των οχημάτων της παράδοσης/παραλαβής εμπορευματοκιβωτίων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αποδοτική και αξιόπιστη φόρτωση και εκφόρτωση των εμπορευματοκιβωτίων και κατ' επέκταση την πιο γρήγορη εξυπηρέτηση των πλοίων.⁴⁷

Εξειδικευμένοι και πιστοποιημένοι ψυκτικοί και ηλεκτρολόγοι στις νέες εγκαταστάσεις πύργων πυκνής στοιβάδας συνολικού αριθμού 760 υποδοχών ρευματοδότης, παρέχουν συνεχή παρακολούθηση των ψυγείων – εμπορευματοκιβωτίων και ενημερώνουν άμεσα με αυτοματοποιημένες διαδικασίες για τυχόν δυσλειτουργίες. Με αυτόν τον τρόπο διατηρείτε σε ομαλό επίπεδο η λειτουργία των ψυγείων και η ασφάλεια των προϊόντων. Η εταιρεία σε μικρό χρονικό διάστημα θα παρέχει υπηρεσίες αποθήκευσης εμπορευμάτων σε μία στεγασμένη αποθήκη έκτασης 7.000 τ.μ. στην ελεύθερη ζώνη που θα προσφέρει ποιότητα, ασφάλεια και εξοικονόμηση χρόνου μέσω απλοποιημένων διαδικασιών. Οι βασικές υπηρεσίες όπως εκκενοπλήρωση εμπορευματοκιβωτίων, αποθήκευση και φύλαξη για μικρό χρονικό διάστημα, παλεττοποίηση, αποσυσκευασία, και ενοποίηση φορτίων και εμπορευματοκιβωτίων, θα προσφερθούν σε ανταγωνιστικές τιμές, με την χρήση νέων και φιλικών προς το περιβάλλον τεχνολογιών. Ο Σταθμός Εμπορευματοκιβωτίων Πειραιά παρέχει υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας όπως άμεση παράδοση / παραλαβή, σήμανση επικίνδυνων εμπορευμάτων, κ.α. Το τμήμα συντήρησης και επισκευής του Σταθμού Εμπορευματοκιβωτίων Πειραιά παρέχει στους πελάτες υπηρεσίες επιθεώρησης εμπορευματοκιβωτίων και μικροπισκευαστικές εργασίες στα εμπορευματοκιβώτια.⁴⁸

46 **Ιστοσελίδα Piraeus Container Terminal S.A. η ασφάλεια της εταιρείας.**

47 **Ιστοσελίδα Piraeus Container Terminal S.A. λιμάνι και εργασίες.**

48 **Ιστοσελίδα Piraeus Container Terminal S.A. λιμάνι και εργασίες.**

Κεφάλαιο Τρίτο: Εμπειρικά Δεδομένα

Σε αυτό το κεφάλαιο θα δοθούν τα γραφήματα για την πορεία των οικονομικών στοιχείων και οι αριθμοδείκτες που θα αναλυθούν με τους πίνακες και τα γραφήματα για την αξιολόγησή τους. Επιπροσθέτως, θα δοθεί, όπου υπάρχουν σημαντικά στατιστικά ευρήματα, ανάλυση συσχέτισης είτε των οικονομικών στοιχείων είτε με τους αριθμοδείκτες. Τα στοιχεία εξήχθησαν από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Cosco Hellas ή αλλιώς από την εταιρεία Peraias Container Terminal S.A. και συγκεκριμένα, από την ηλεκτρονική διεύθυνση http://www.pct.com.gr/pct_site/index.php?option=com_content&view=article&id=7&Itemid=273&lang=el.

3.1 Παρουσίαση των Οικονομικών Στοιχείων της εταιρείας.

Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας έχουμε, τα παρακάτω γραφήματα για τα στοιχεία του ισολογισμού, της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και για τον αριθμό των μετοχών και των εργαζομένων. Πολλά γραφήματα παρουσιάζουν δύο και παραπάνω μεταβλητές με σκοπό την διερεύνηση ύπαρξης συσχετισμών. Στην αρχή θα παρουσιασθούν τα οικονομικά στοιχεία σε απόλυτα ποσά και έπειτα θα παρουσιασθούν τα γραφήματα.

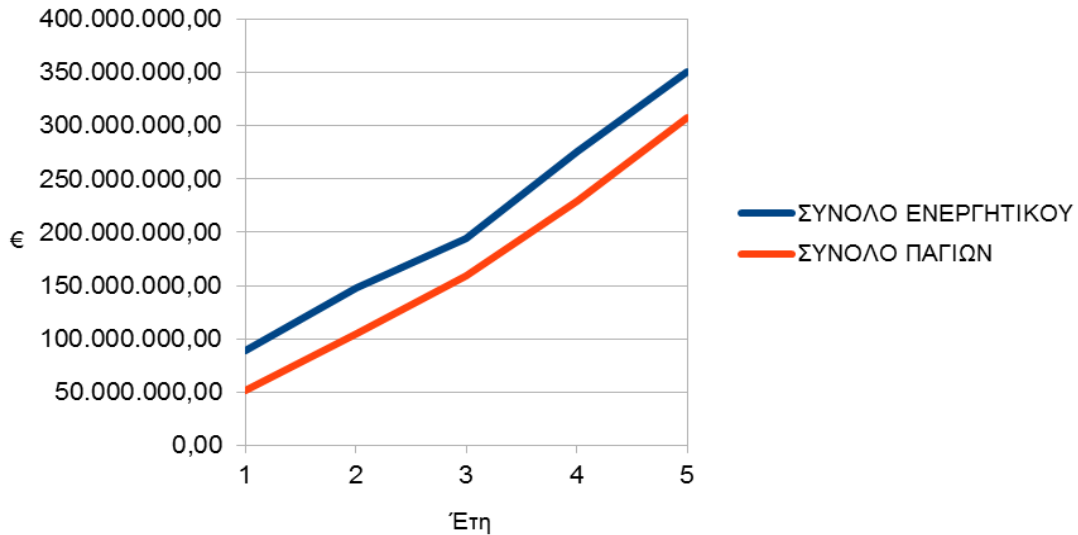
3.1.1.Στοιχεία και Ανάλυση Τάσης Ενεργητικού.

Πίνακας παρουσίασης στοιχείων Ενεργητικού

Έτος	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Παγίων	Κυκλοφορούν Ενεργητικό
2009	88601965,66	51650458,86	36951506,8
2010	148280427	104580158,91	43700268,09
2011	193884959,49	159704108	34180851,49
2012	275735997,88	229336251,64	46339746,24
2013	350648249,78	307563557,86	43084691,92

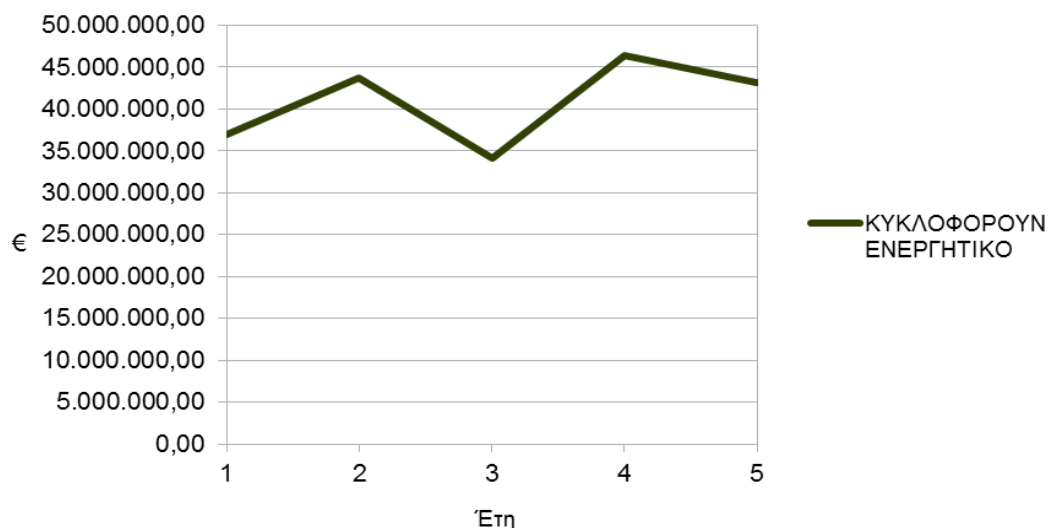
Στο παρακάτω γράφημα διαφαίνεται ότι το σύνολο ενεργητικού ακολουθεί παρόμοια αυξητική τάση όπως και τα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Διαφαίνεται μια μείωση της αύξησης αυτής από πλευράς του συνόλου του ενεργητικού που πιθανόν να βασίζεται σε ανισοκατανομή του κυκλοφορούν ενεργητικού.

Συσχετισμό του συνόλου με το πάγιο ενεργητικό



Η παραπάνω διαγραμματική ανάλυση επιβεβαιώνεται από το γράφημα για το κυκλοφορούν ενεργητικό που παρατίθεται στη συνέχεια. Από το παρακάτω γράφημα διαφαίνεται μια προσπάθεια σταθεροποίησης του κυκλοφορούν ενεργητικού με την τιμή να είναι στα 40 εκ και για το 2011 υπάρχει μια σημαντική μείωση που είναι της τάξεως χαμηλότερης από το αρχικό ποσό του κυκλοφορούν ενεργητικού. Αυτό είναι πιθανόν να βασίζεται στην προσπάθεια για εξυγίανση της εταιρείας ή στην προσπάθεια της εταιρείας να αναπτύξει τις λειτουργίες της. Πιο σημαντικό ήταν να δημιουργήσει τις υποδομές και όχι να αναπτύξει υπέρμετρα τις απαιτήσεις της. Από την άλλη, οι απαιτήσεις που μπορεί να είχε ήταν από το ελληνικό δημόσιο ή από δραστηριότητες ανοίγματος της εταιρείας που εξοφλήθηκαν και οδήγησε το 2011 σε αυτήν την μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Τέλος, στην βιβλιογραφία υπάρχει η θεωρία ότι όταν το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώνεται τότε πιθανόν η εταιρεία να έχει σκοπό την μείωση του κύκλου εργασιών ή ακόμα την αναστολή ή και το κλείσιμο των εργασιών της. Όμως, στην περίπτωση της PCT S.A. δεν υπάρχει αυτή η προοπτική εξόδου της εταιρείας από την Μεσόγειο και την Ανατολική Ευρώπη.

Η διαχρονική τάση του κυκλοφορούν ενεργητικού



3.1.2. Ανάλυση Τάσης του Πραγματικού Παθητικού.

Στην βιβλιογραφία όπου υπάρχει ο όρος παθητικό, πραγματικό παθητικό και καθαρή θέση γίνεται αναφορά στις υποχρεώσεις της εταιρείας. Στην παρούσα ανάλυση για όλα τα στοιχεία που αποτελούν υποχρεώσεις της εταιρείας θα χρησιμοποιείται η έννοια του παθητικού, για τις υποχρεώσεις προς τρίτους η έννοια του πραγματικού παθητικού και οι υποχρεώσεις προς τους μετόχους με την έννοια καθαρή θέση.

Πίνακας παρουσίασης στοιχείων Πραγματικού Παθητικού

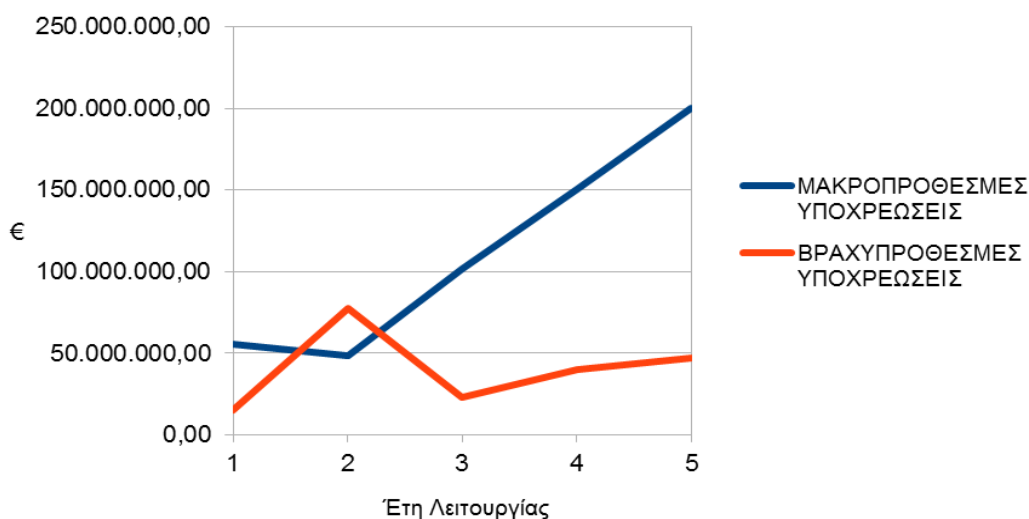
Έτος	Ίδια Κεφάλαια	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
2009	17476893,14	55822686,04	15302386,48
2010	22386269,35	48164761	77729396,65
2011	69898579,85	101254875,72	22731503,92
2012	85506624,24	150235951,76	39993421,88
2013	103502624,24	200330808,18	46815101,59

Πίνακας παρουσίασης Διάρθρωσης Κεφαλαίων

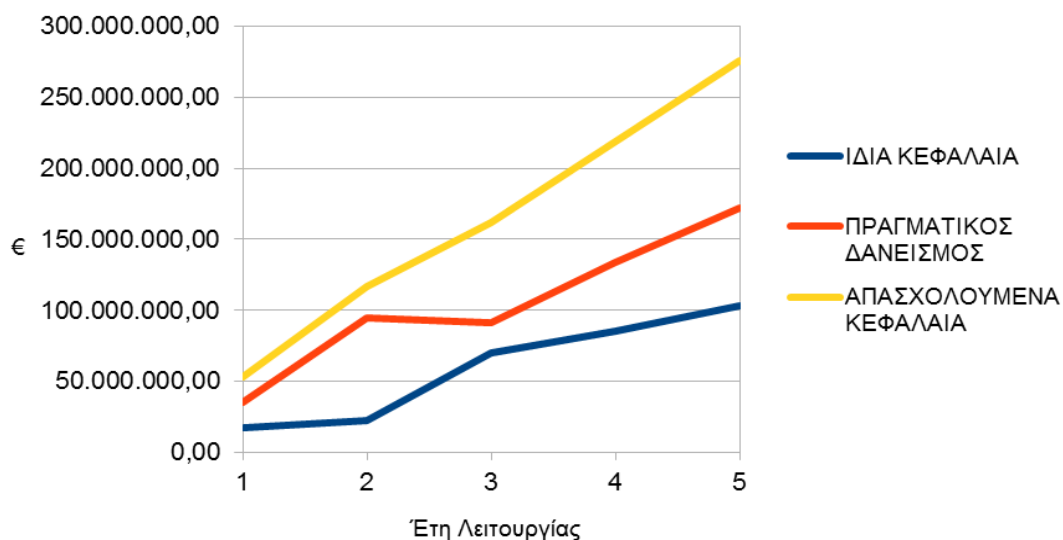
Έτος	Ίδια Κεφάλαια	Πραγματικός Δανεισμός	Απασχολούμενα Κεφάλαια
2009	17476893,14	35311569,65	52788462,79
2010	22386269,35	94714352,58	117100621,93
2011	69898579,85	91721125,23	161619705,08
2012	85506624,24	133418535,66	218925159,90
2013	103502624,24	172216708,49	275719048,50

Στην συνέχεια της ανάλυσης μας θα παρουσιασθούν οι υποχρεώσεις και τα κεφάλαια της εταιρείας με σκοπό την ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας, του δανεισμού και της αξιοποίησης των κεφαλαίων αυτών. Επομένως στο πρώτο γράφημα αναλύονται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης και στο δεύτερο η χρηματοδότηση της. Στο πρώτο γράφημα οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην αρχή παραμένουν στάσιμες αλλά από το 2010 αυξάνονται με ρυθμό γεωμετρικής προόδου και αυτό δείχνει την προσπάθεια μεγέθυνσης της εταιρείας με ξένη χρηματοδότηση. Από την άλλη οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μια ανισοκατανομή σε επίπεδο κοντά στο αρχικό πλάνο της εταιρείας. Όμως, στο επίπεδο της χρηματοδότησης ή του δανεισμού η εταιρεία παρουσιάζει αύξηση των ιδίων κεφαλαίων με τον πραγματικό δανεισμό να αυξάνεται με μεγαλύτερο ρυθμό από τα ίδια κεφάλαια, καθώς και τα απασχολούμενα κεφάλαια, στα οποία έχουν ενσωματωθεί το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα μακροπρόθεσμα δάνεια της εταιρείας, αυξάνονται με ομοιόμορφη κατανομή.

Ταυτόχρονη παρουσίαση των υποχρεώσεων της εταιρείας



Παρουσίαση των κεφαλαίων και του δανεισμού



3.1.3. Ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης.

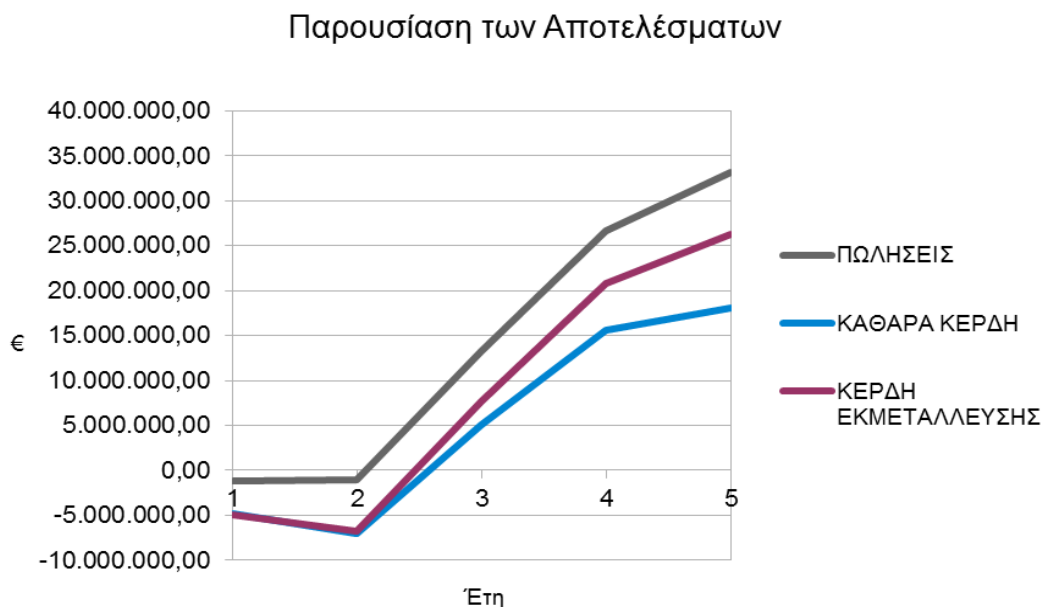
Σε αυτή την παρουσίαση τα στοιχεία εξήχθησαν από τον πίνακα κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως και σε σχέση με την κεφαλαιοποίηση των κερδών θα εξαχθεί στο τέλος της ανάλυσης για τα οικονομικά στοιχεία η θεωρία του επαναπατρισμού κεφαλαίων που για την επένδυση της Cosco στην Ελλάδα εάν συμβαίνει αποτελεί πρόβλημα για την ελληνική οικονομία.

Παρουσίαση των οικονομικών στοιχείων του αποτελέσματος

Έτος	Πωλήσεις	Καθαρά Κέρδη	Κέρδη Εκμετάλλευσης
2009	-1203173,63	-4854356,86	-4995209,25
2010	-1061440,6	-7019208,79	-6743246,41
2011	13225892,18	5038483,84	7608358,53
2012	26696129,33	15557814,09	20769061,92
2013	33163020,99	18002882,51	26226891,66

Στην συνέχεια θα παρουσιασθούν τα γραφήματα για τα αποτελέσματα της χρήσης στα οποία όπως είναι αναμενόμενο σε μια εταιρεία που ιδρύει θυγατρική πλήρους ελέγχου τα πρώτα χρόνια παρουσιάζει αρνητικά κέρδη. Στην περίπτωση που αναλύεται στην συγκεκριμένη εργασία

το ίδιο συμβαίνει τα πρώτα δύο χρόνια. Το ενδιαφέρον για τις πωλήσεις είναι ότι τα δύο πρώτα χρόνια είναι αρνητικές και αυτό μπορεί να βασίζεται στην προσπάθεια ανακατασκευής ή διαχείρισης της προβλήτας εκμετάλλευσης στο λιμάνι του Πειραιά. Από την άλλη, διαφαίνεται ότι από το 2010 και έπειτα υπάρχει μια αυξητική τάση, η οποία οδηγεί στην άποψη ότι ήταν αποτελεσματική η επένδυση και η οργάνωσή της. Κατά το έτος 2013 φαίνεται ότι τα κέρδη συνεχίζουν να αυξάνονται αλλά με χαμηλότερο ρυθμό. Ουσιαστικά όλα τα στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης ακολουθούν την ίδια κατανομή.



3.1.4. Η παρουσίαση της πορείας των εκδόσεων μετοχικού κεφαλαίου και της πολιτικής στο ανθρώπινο δυναμικό.

Τέλος, θα παρουσιαστούν τα δεδομένα για την πορεία του αριθμού των μετοχών και των απασχολούμενων εργαζομένων. Ο αριθμός των εκδιδόμενων μετοχών παρουσιάζεται στο πρώτο γράφημα όπου φαίνεται ότι η εταιρεία ακολούθησε την πρακτική της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, στην προσπάθεια λειτουργίας της και χρηματοδότησής της για τα 3 πρώτα χρόνια. Μετά τα τρία πρώτα χρόνια έχοντας ξεκινήσει η κερδοφορία και η χρηματοδότηση με ξένα κεφάλαια έχει σταματήσει η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση νέων κοινών μετοχών. Από την άλλη, η απασχόληση παρουσίασε μια αλματώδη αύξηση κατά τα δυο πρώτα χρόνια με μεγαλύτερη από το 2010 στο 2011 και για τα επόμενα 2 χρόνια έχει μείνει σχεδόν στάσιμη με μικρή πρόσληψη εργαζομένων.

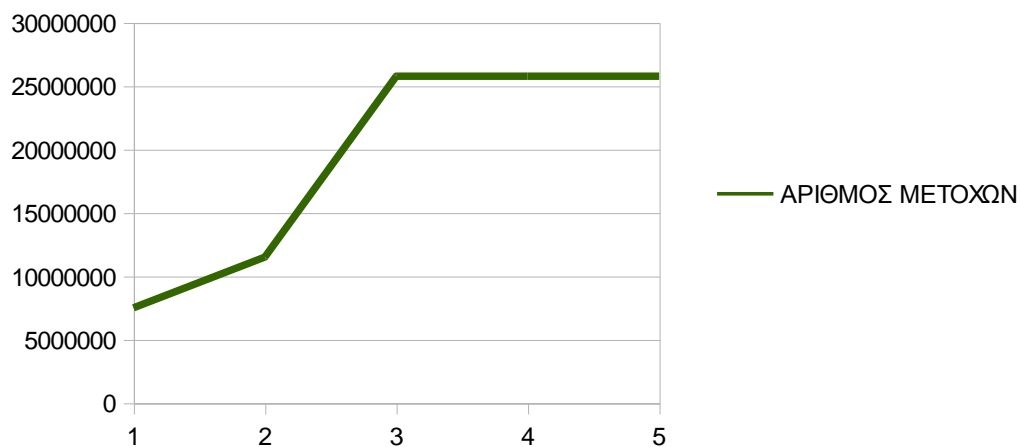
Πίνακας παρουσίασης της πορείας του μετοχικού κεφαλαίου

Έτος	Αριθμός Μετοχών
2009	7500000
2010	11500000
2011	25766600
2012	25766000
2013	25766000

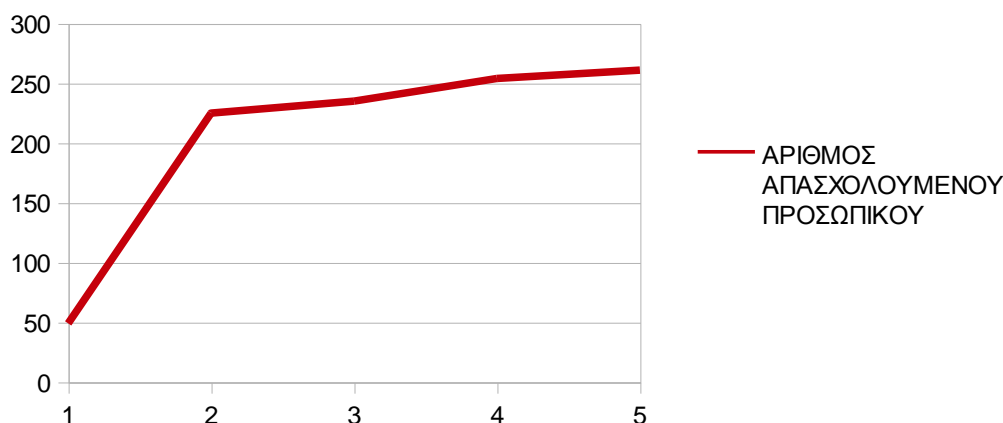
Πίνακας παρουσίασης της πορείας του ανθρώπινου δυναμικού

Έτος	Αριθμός Εργαζομένων
2009	49
2010	225
2011	235
2012	254
2013	261

Αριθμός Μετοχών



Τάση απασχόλησης



3.1.5. Η θεωρία του επαναπατρισμού κεφαλαίων και η περίπτωση της PCT στην Ελλάδα.

Υπάρχουν κάποια νομικά φορολογικά πλαίσια που απαιτούν στις διεθνείς επιχειρηματικές δραστηριότητες να υπάρχει η διαθεσιμότητα των φορολογικών πληροφοριών. Μια τέτοια χώρα είναι η Ρωσία. Ιδιαίτερα, όταν η επαγγελματική δραστηριότητα στη Ρωσία λειτουργεί μέσω εξωτερικών δομών, είναι λογικό οι ρωσικές φορολογικές αρχές να θέλουν και να είναι εφικτό να βεβαιώνονται ότι η δραστηριότητα αυτή λειτουργεί σύμφωνα με το νόμο και δεν αποκρύπτει τα εισοδήματά της. Για αυτόν το λόγο θα πρέπει η εκάστοτε κρατική αρχή να γνωρίζει ποιός είναι πίσω από τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη Ρωσία. Συγκεκριμένα κάθε χώρα θέλει να ξέρει με τι ασχολούνται οι πολίτες της. Επιπροσθέτως, η κάθε χώρα θέλει να ξέρει εάν η φορολογία εισοδημάτων προέρχεται από νόμιμες δραστηριότητες και σε τι ποσοστό οι πολίτες δεν πληρώνουν τους φόρους που τους αναλογούν ή και εάν φορολογούνται κρυφά ή φανερά σε άλλες χώρες.

Υπό το πρίσμα αυτής της πραγματικότητας άρχισε η διαδικασία επαναπατρισμού κεφαλαίων (deoffshorization). Επίσης, εταιρείες που ανήκουν σε πολίτες της χώρας αυτής, αλλά εδρεύουν και φορολογούνται σε άλλη χώρα θα μπορούν να επενδύουν και να υπογράφουν συμβάσεις με την χώρα που υπάγεται η μητρική εταιρεία ή η πλειοψηφία των μετόχων. Οι παγκόσμιες τάσεις του επαναπατρισμού κεφαλαίων (deoffshorization) είναι η απάντηση στη μείωση των φορολογικών εσόδων μετά την παγκόσμια οικονομική κρίση. Πολλές κορυφαίες εταιρείες της Δύσης χρησιμοποιούν τις υπηρεσίες των υπεράκτιων ζωνών. Σ' αυτές συμπεριλαμβάνονται και επώνυμες εταιρείες, όπως είναι η Amazon, η Apple, η Google, η Starbucks και η Vodafone. Η εξοικονόμηση μέσω της μείωσης των φορολογικών υποχρεώσεων δεν είναι ο κύριος λόγος που τέτοιες εταιρείες δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό. Πολύ συχνά, τα διεθνή οικονομικά κέντρα όπως η Κύπρος ή κάποια νησιά στο Ινδικό και Ειρηνικό Ωκεανό,

χρησιμοποιούνται για την αποφυγή μεγάλων και χρονοβόρων εταιρικών διαδικασιών. Μεγάλες διεθνείς εταιρείες ακολουθούν αυτόν τον δρόμο επειδή πολλές φορές το μόνο που χρειάζονται είναι να κάνουν γρήγορα μια συγκεκριμένη συναλλαγή, πριν τους προλάβουν οι ανταγωνιστές τους. Η ταχύτητα της διαδικασίας στην λήψη αποφάσεων προσφέρει ανταγωνιστική ευελιξία στις επιχειρήσεις.

Συμπερασματικά η επένδυση της Cosco στην Ελλάδα δεν υπόκειται στους λόγους επένδυσης με φορολογικά κριτήρια ή για ανάπτυξη ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος δια μέσου της γρήγορης διαδικασίας ιδρύσεως της εταιρείας. Συνεπώς, η επένδυση πραγματοποιήθηκε με στρατηγικό πλάνο εισχώρησης σε μια αγορά μεγάλης γεωγραφικής επικράτειας που δεν είχε παρουσία ή σημαντική θέση. Ιδιαίτερα, από την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της εταιρείας από την αρχή της ιδρύσεως στην Ελλάδα φαίνεται ότι τα κέρδη που παρουσιάζει κεφαλαιοποιούνται στην εταιρεία με σκοπό την ανάπτυξη της και την εδραίωσή της σε αυτήν την οικονομική γεωγραφική ζώνη. Από την άλλη, θα πρέπει να ελεγχθεί ο τρόπος της φορολογικής διαδικασίας στην Ελλάδα και στην Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας, γιατί μπορεί να επιδιώκει η εταιρεία να φορολογείται στην Ελλάδα που έχει πιο ευνοϊκό φορολογικό πλαίσιο σε σχέση με το κράτος από το οποίο προέρχεται. Τέλος, για να εξαχθούν ακριβή συμπεράσματα για τον επαναπατρισμό κεφαλαίων θα πρέπει να εξετασθεί πρώτα το επιχειρηματικό και στρατηγικό σχέδιο της εταιρείας με σκοπό να γνωρίζει ο αναλυτής τότε η εταιρεία θα σταματήσει να επεκτείνεται οικονομικά και αναπτυξιακά με σκοπό να εξετασθεί εκείνη τη χρονική στιγμή ποιά θα είναι η πολιτική διανομής των κερδών.

3.1.6. Συμπεράσματα των Οικονομικών Στοιχείων της PCT.

Η Άμεση Ξένη Επένδυση της Cosco Pacific στην Ελλάδα λειτούργησε υπό το πρίσμα της διεθνούς βιβλιογραφίας. Η εταιρεία παρουσίασε σημαντική μεγέθυνση τα τρία πρώτα χρόνια με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ξένου δανεισμού σε στοιχεία του πάγιου ενεργητικού. Μετά το δεύτερο έτος παρουσίασε κέρδη τα οποία διατήρησε μέχρι και το 2013 όπου αποτελεί το τελευταίο έτος των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων. Τέλος, διαφαίνεται μια τάση για ξένο δανεισμό και η αύξηση του αριθμού των εργαζομένων πραγματοποιήθηκε κατά το 2010 και 2011 με τα έτη 2012 και 2013 να σταθεροποιείται το προσωπικό στα 260 άτομα με αύξηση 20 και 10 ατόμων αντίστοιχα για το κάθε έτος.

3.2. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.

Στην ανάλυση αριθμοδεικτών θα παρουσιασθούν ανά ομάδες οι αριθμοδείκτες με τους αντίστοιχους τύπους, τους πίνακες, τα γραφήματα, την θεωρητική και πρακτική τους ανάλυση. Οι ομάδες των αριθμοδεικτών ορίζονται σύμφωνα με τις λειτουργίες και τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρείας. Συγκεκριμένα οι ομάδες των αριθμοδεικτών είναι της αποδοτικότητας, της ρευστότητας, της μόχλευσης, της περιουσιακής κατάστασης, των δραστηριοτήτων και της αποτίμησης. Σε κάθε ομάδα θα αναλύεται από ένας ή δυο αριθμοδείκτες και συγκεκριμένα οι πιο αντιπροσωπευτικοί σύμφωνα με τη βιβλιογραφία και τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας.

3.2.1. Αριθμοδείκτες μόχλευσης και δανειακής διάρθρωσης.

Σε αυτή την ενότητα των αριθμοδεικτών υπάγονται οι δείκτες του συνολικού Μακροπρόθεσμου Χρέους, της Παγιοποίησης της Περιουσίας και της Κάλυψης Τόκων. Ο δείκτης του συνολικού Μακροπρόθεσμου Χρέους ορίζεται ως ο λόγος του Μακροπρόθεσμου Χρέους προς το Σύνολο του Παθητικού μείον τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Ουσιαστικά ο παρονομαστής αποτελεί το άθροισμα του Μετοχικού Κεφαλαίου με τα Αποθεματικά και το Μακροπρόθεσμο Χρέος. Αυτός ο δείκτης δείχνει την χρηματοοικονομική μόχλευση και είναι το ποσοστό του μακροχρόνιου χρέους σε όλες τις υποχρεώσεις της επιχείρησης που σχετίζονται με την οικονομική μεγέθυνση και την ανάπτυξη των εργασιών της. Ο δείκτης Παγιοποίησης Περιουσιακών Στοιχείων είναι ο λόγος των Παγίων προς το Σύνολο του Ενεργητικού και δείχνει το ποσοστό των Παγίων επί του Συνόλου του Ενεργητικού ή της Περιουσίας. Τέλος, σε αυτή την ομάδα υπάγεται ο δείκτης Κάλυψης Τόκων ως ο λόγος των Κερδών Προ Φόρων και Τόκων συν τις Αποσβέσεις προς τους Τόκους και ο δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια που δείχνει το ποσοστό των Ξένων Κεφαλαίων επί των Ιδίων Κεφαλαίων. Με αυτόν το δείκτη παρατηρείται η δυνατότητα που έχει η εταιρεία για την πληρωμή και κάλυψη των χρεωστικών της τόκων κατά την εκάστοτε χρήση.⁴⁹

Σύμφωνα με τα δεδομένα της επιχείρησης θα παρατεθεί ο δείκτης του Μακροπρόθεσμου Χρέους όπου διαφαίνεται μια σταθεροποίηση στο 0,55 τα τελευταία χρόνια και υποδηλώνει ότι η χρηματοδότηση της επιχείρησης πραγματοποιείται με ξένα κεφάλαια και ιδιαίτερα μακροπρόθεσμης διάρκειας. Σημαντική αναφορά αποτελεί ότι το 2010 το ποσοστό από 60% μειώθηκε σε 30% και αυτό βασίζεται στην ανάπτυξη μέσω της έκδοσης μετοχών και αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Ο δείκτης των Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια επιβεβαιώνει την χρηματοδότηση της εταιρείας από ξένο δανεισμό. Στην συνέχεια σας παραθέτουμε την μαθηματική πράξη που

49 **Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Τόμος Α: Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, σελ. 100 – 103, Πειραιάς 1999.**

Μεταπτυχιακή Διπλωματική Εργασία: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Μπόσκοβιτς Χριστίνα, σελ. 81 – 83, Πανεπιστήμιο Πειραιά, Πειραιάς 2011.

πραγματοποιήθηκε για κάθε έτος του αντίστοιχου αριθμοδείκτη,

Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμου Χρέους = {Μακροπρόθεσμο Χρέος}/ {(Σύνολο Ενεργητικού)}. Χρησιμοποιήθηκε το Σύνολο του Ενεργητικού για να αξιολογηθεί το Μακροπρόθεσμο Χρέος σε σχέση με το σύνολο εργασιών της επιχείρησης. Ως Μακροπρόθεσμο Χρέος έχουν εισαχθεί στην ανάλυση οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Πίνακας Αριθμοδείκτη Μακροπρόθεσμου Χρέους

Έτος	Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμου Χρέους
2009	0,63
2010	0,32
2011	0,52
2012	0,54
2013	0,57

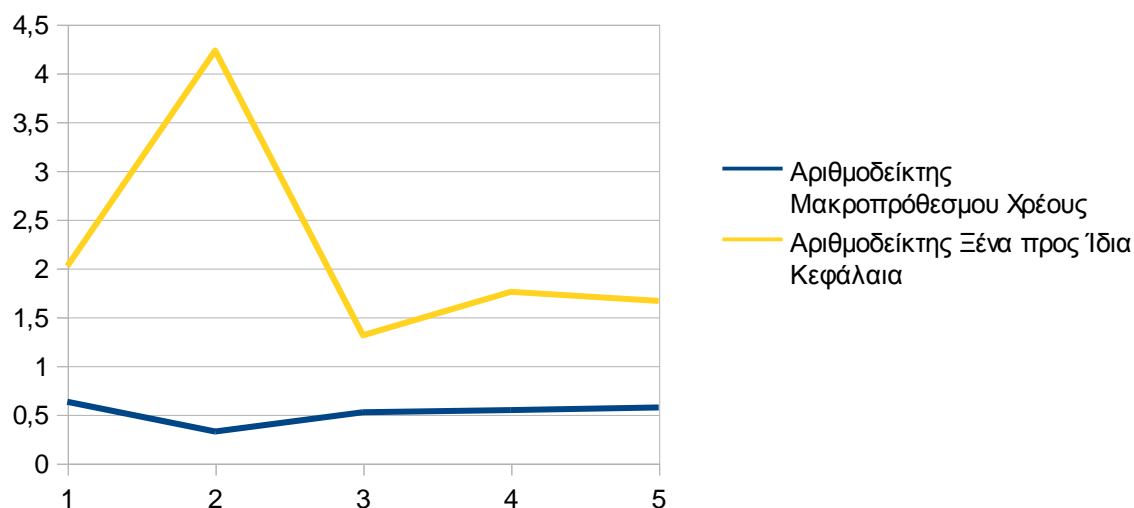
Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια = {Ξένα Κεφάλαια}/ {Ίδια Κεφάλαια}. Ως Ξένα Κεφάλαια έχει εισαχθεί ο Πραγματικός Δανεισμός.

Πίνακας Αριθμοδείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

Έτος	Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια
2009	2,02
2010	4,23
2011	1,31
2012	1,76
2013	1,66

Η παραπάνω τάση διαφαίνεται στο παρακάτω γράφημα του αριθμοδείκτη Μακροπρόθεσμου Χρέους όπου το πρώτο χρόνο είχε υψηλό δείκτη τον οποίο αναπροσάρμοσε το δεύτερο χρόνο με εισφορά των μετόχων και έπειτα για την ορθολογική ανάπτυξη σε περιουσιακά στοιχεία αύξησε το μακροπρόθεσμο χρέος σε ποσοστό 55% επί του συνόλου του ενεργητικού.

Τάση των Αριθμοδεικτών Μόχλευσης



3.2.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.

Σε αυτή την ομάδα δεικτών υπάγονται ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας και ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας. Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι ο λόγος της διαφοράς του Συνόλου του Ενεργητικού μείον τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία μείον τους Μεταβατικούς Λογαριασμούς Ενεργητικού προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, ενώ ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας στον αριθμητή του προηγούμενου κλάσματος αφαιρούνται και τα Αποθέματα. Τέλος, ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας είναι ο λόγος των Χρηματικών Διαθεσίμων προς τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Όλοι αυτοί οι δείκτες δείχνουν την δυνατότητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Συγκεκριμένα ο πρώτος δείχνει πόσες φορές καλύπτει το κυκλοφορούν ενεργητικό τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ο δεύτερος δείκτης δείχνει πόσες φορές καλύπτουν τα εν δυνάμει ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τέλος ο τρίτος δείχνει τα άμεσα ρευστά που έχει στην κατοχή της η εταιρεία εάν και σε ποιά κλίμακα καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.⁵⁰

Στον παρακάτω πίνακα και στο γράφημα αναλύεται ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας ως δείκτης που δείχνει την δυνατότητα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και είναι εφικτό να εξαχθεί με αμεροληψία και εγκυρότητα από τα δημοσιευμένα λογιστικά στοιχεία της επιχείρησης. Σύμφωνα με την ανάλυση που πραγματοποιήθηκε η εταιρεία φαίνεται ότι παρουσιάζει

50 Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Τόμος Α: Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, σελ. 103 – 107, Πειραιάς 1999.
Μεταπτυχιακή Διπλωματική Εργασία: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Μπόσκοβιτς Χριστίνα, σελ. 69 – 74, Πανεπιστήμιο Πειραιά, Πειραιάς 2011.

προβλήματα ρευστότητας τα οποία είναι πιθανόν να προέρχονται από την χώρα υποδοχής της ΑΞΕ που είναι η Ελλάδα. Δεν διαφαίνεται σημαντικό πρόβλημα τα τελευταία χρόνια, αλλά έχει πτωτική τάση και είναι κοντά στην μονάδα, που σημαίνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία επαρκούν ή υπολείπονται λίγο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

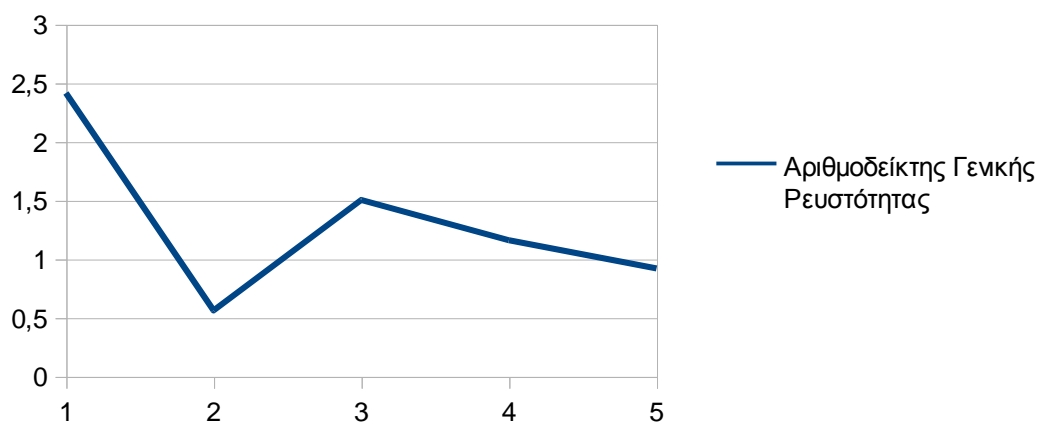
**Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = {Σύνολο Ενεργητικού – Σύνολο Παγίων}/
{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}**

Πίνακας Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας

Έτος	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2009	2,41
2010	0,56
2011	1,5
2012	1,16
2013	0,92

Η παραπάνω ανάλυση επιβεβαιώνεται και από το παρακάτω γράφημα το οποίο φαίνεται να ακολουθεί την αρνητική γεωμετρική κατανομή. Όπου ξεκινά δυναμικά, έχει μια σημαντική πτώση κατά την δεύτερη χρονιά λειτουργίας και στην συνέχεια είναι ικανοποιητική η ρευστότητα αφού για το 2011 και 2012 καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και το 2013 δεν καλύπτονται για λίγο. Εάν ελεγχθεί μαζί με την ανάλυση του αριθμοδείκτη του μακροπρόθεσμου χρέους είναι πιθανόν η εταιρεία να αποφάσισε να καλύψει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με μακροπρόθεσμο δανεισμό και για αυτόν το λόγο τα έτη 2011 και 2012 είχαν καλή ρευστότητα με την ταυτόχρονη αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού.

Τάση του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας



3.2.3. Αριθμοδείκτες Αποτελέσματος.

Σε αυτήν την ομάδα αριθμοδεικτών εξετάζεται η απόδοση από την λειτουργία της επιχείρησης. Επί το πλείστον χρησιμοποιούνται στοιχεία από την κατάσταση αποτελέσματος χρήσης. Οι δείκτες που μετρούν το αποτέλεσμα είναι ο δείκτης του Μεικτού ή Καθαρού περιθωρίου Κέρδους, της Αποδοτικότητας επενδύσεων Κεφαλαίων και Αποδοτικότητας Καθαρής Θέσης. Ο δείκτης Μεικτού περιθωρίου Κέρδους είναι ο λόγος του μεικτού αποτελέσματος (Αποτελέσματος Χρήσης) προς τις Πωλήσεις, ενώ του Καθαρού περιθωρίου Κέρδους αλλάζει ο αριθμητής σε Καθαρά Κέρδη Χρήσης. Η Αποδοτικότητα επενδύσεων Κεφαλαίων είναι τα Κέρδη προ Φόρων και Τόκων προς το σύνολο των Περιουσιακών Στοιχείων και ο δείκτης Αποδοτικότητας Καθαρής Θέσης υπολογίζεται από το λόγο Καθαρά Κέρδη προς Καθαρή Θέση. Ο δείκτης του Καθαρού περιθωρίου Κέρδους δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων στα αντίστοιχα κέρδη της χρήσης. Ο δείκτης Αποτελέσματος επενδύσεων Κεφαλαίων μετράει την απόδοση των επενδύσεων της επιχείρησης που πραγματοποιήθηκαν στα πλαίσια της ανάπτυξης και βελτίωσης της λειτουργίας της. Τέλος, ο δείκτης Αποδοτικότητας Καθαρής Θέσης μετράει την απόδοση που αναμένεται για τους μετόχους.⁵¹

Στην παρούσα ανάλυση θα αναλυθούν οι δείκτες Αποδοτικότητας Καθαρής Θέσης και του Καθαρού περιθωρίου Κέρδους. Η Αποδοτικότητα Καθαρής Θέσης τα δύο πρώτα έτη είναι αρνητική λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η εταιρεία και μετά δείχνει μια απόδοση για τους επενδυτές λίγο πιο κάτω από 20% που είναι ικανοποιητική. Από την άλλη ο αριθμοδείκτης Καθαρού περιθωρίου Κέρδους δείχνει μεγάλο ποσοστό τα δυο πρώτα έτη επειδή και τα δύο μεγέθη είναι αρνητικά και κατά συνέπεια παρουσιάζει θετικό υψηλό αποτέλεσμα δίχως να αντιπροσωπεύει την πραγματικότητα. Τα έτη που παρουσιάζει κερδοφορία δείχνει ότι οι πωλήσεις αποτελούν το πιο σημαντικό παράγοντα επιρροής των καθαρών κερδών και θεωρητικά υποδηλώνει μια υγιή επιχείρηση με επιχειρηματικό πλάνο σταθεροποίησης και ανάπτυξης. Η παραπάνω ανάλυση επιβεβαιώνεται από το γράφημα στο τέλος αυτής της ενότητας.

51 **Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Τόμος Α: Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, σελ. 107 – 109, Πειραιάς 1999.**
Μεταπτυχιακή Διπλωματική Εργασία: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Μπόσκοβιτς Χριστίνα, σελ. 83 – 89, Πανεπιστήμιο Πειραιά, Πειραιάς 2011.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρής Θέσης = {Καθαρά Κέρδη }/ {Καθαρή Θέση}. Ως Καθαρή Θέση έχουν εισαχθεί τα Ίδια Κεφάλαια.

Πίνακας Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Καθαρής θέσης

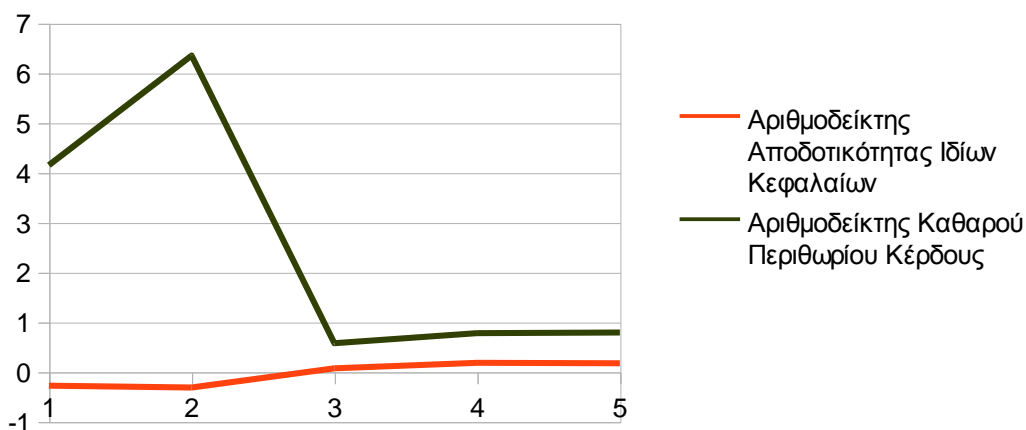
Έτος	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρής Θέσης
2009	-0,28
2010	-0,31
2011	0,07
2012	0,18
2013	0,17

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους = {Καθαρά Κέρδη Χρήσης} / {Πωλήσεις}. Ως Καθαρά Κέρδη Χρήσης έχουν εισαχθεί τα Κέρδη Εκμετάλλευσης.

Πίνακας Αριθμοδείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Έτος	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
2009	4,15
2010	6,35
2011	0,58
2012	0,78
2013	0,79

Παρουσίαση της τάσης των αριθμοδεικτών αποτελέσματος



3.2.4. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.

Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζονται οι δείκτες που ασχολούνται με την δραστηριότητα της επιχείρησης οι οποίοι είναι της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, της Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων, της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, της Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων, της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων, της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Συνόλου των Περιουσιακών Στοιχείων και της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Ιδίων Κεφαλαίων. Στη παρούσα εργασία θα αναλυθούν οι αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού και της Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων. Ο πρώτος υπολογίζεται από το λόγο Καθαρές Πωλήσεις προς Σύνολο Ενεργητικού και ο δεύτερος Καθαρές Πωλήσεις προς Ίδια Κεφάλαια. Αυτοί οι δύο δείκτες δείχνουν το ποσοστό των πωλήσεων επί του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων.⁵²

Από τα δεδομένα της εταιρείας προκύπτει ότι οι Πωλήσεις επί το Ενεργητικό αυξάνονται και σταθεροποιούνται σε ποσοστό κοντά στο 10%, ενώ τα Ίδια Κεφάλαια ακολουθούν συνεχόμενη αυξητική τάση με σταθεροποίηση λίγο πιο πάνω από το 30%. Αυτές οι τάσεις διαφαίνονται καλύτερα στο γράφημα μετά τους πίνακες των αποτελεσμάτων των δεικτών.

⁵² Μεταπτυχιακή Διπλωματική Εργασία: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Μπόσκοβιτς Χριστίνα, σελ. 73 – 81, Πανεπιστήμιο Πειραιά, Πειραιάς 2011.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = {Πωλήσεις} / {Σύνολο Ενεργητικού}.

Πίνακας Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

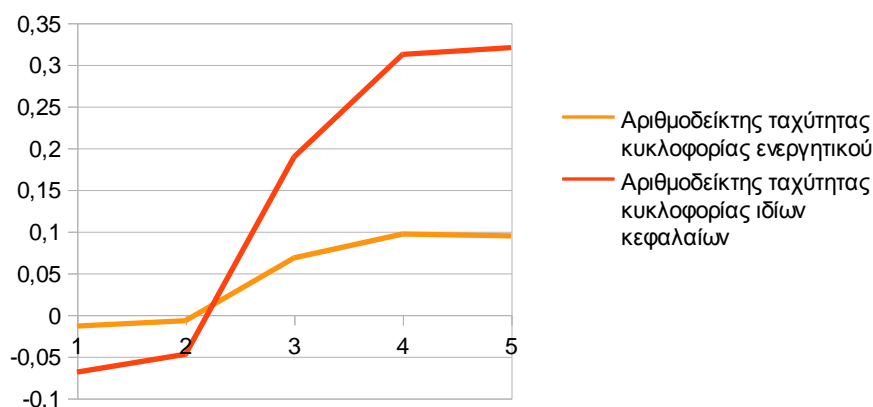
Έτος	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
2009	-0,014
2010	-0,007
2011	0,068
2012	0,097
2013	0,095

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων = {Πωλήσεις} / {Ίδια Κεφάλαια}.

Πίνακας Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Έτος	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων
2009	-0,069
2010	-0,047
2011	0,189
2012	0,312
2013	0,320

Τάση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας



3.2.5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.

Σε αυτή την ενότητα θα αναλυθούν οι δείκτες Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια και Ίδια προς Πάγια Κεφάλαια. Αυτοί οι αριθμοδείκτες αναλύουν πώς κατανέμονται τα κεφάλαια στα διάφορα

πάγια περιουσιακά στοιχεία ή καθαρής θέσης αντιστοίχως. Συνολικά Κεφάλαια εννοούνται τα κεφάλαια που χρησιμοποιήθηκαν για τις δραστηριότητες της επιχείρησης. Από την άλλη τα Πάγια Κεφάλαια αντιπροσωπεύονται από την καθαρή αξία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.⁵³

Σύμφωνα με τα δεδομένα των λογιστικών καταστάσεων και ιδιαίτερα του ισολογισμού έχουν εξαχθεί οι παρακάτω πίνακες και το γράφημα που παρουσιάζει τους δυο δείκτες μαζί. Όπως φαίνεται τα Ίδια Κεφάλαια κατέχουν το 40% περίπου των Συνολικών Κεφαλαίων και σε ποσοστό κοντά στο 35% των Ιδίων Κεφαλαίων έχουν επενδυθεί σε Πάγια περιουσιακά στοιχεία. Αυτό υποδηλώνει ότι ο ξένος δανεισμός έχει σκοπό την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που είναι πιθανό να προκύπτουν από την αφερεγγυότητα των πελατών ή την πολύ σκληρή πολιτική των προμηθευτών στην διάρκεια αποπληρωμής τους. Όπως φαίνεται και στο γράφημα οι δύο αριθμοδείκτες ακολουθούν παρόμοια τάση η οποία είναι πιθανόν να βασίζεται στον ίδιο αριθμητή που χρησιμοποιούν οι δυο δείκτες και στο συσχετισμό που παρουσιάζουν τα Ίδια Κεφάλαια με τα Πάγια Κεφάλαια και ότι οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι παρόμοια και ίσα κατανεμημένες.

Αριθμοδείκτης Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια = {Ίδια Κεφάλαια} / {Συνολικά Κεφάλαια}. Ως Συνολικά Κεφάλαια έχουν εισαχθεί τα Απασχολούμενα Κεφάλαια.

Πίνακας Αριθμοδείκτη Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια

Έτος	Αριθμοδείκτης Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια
2009	0,331
2010	0,191
2011	0,432
2012	0,391
2013	0,375

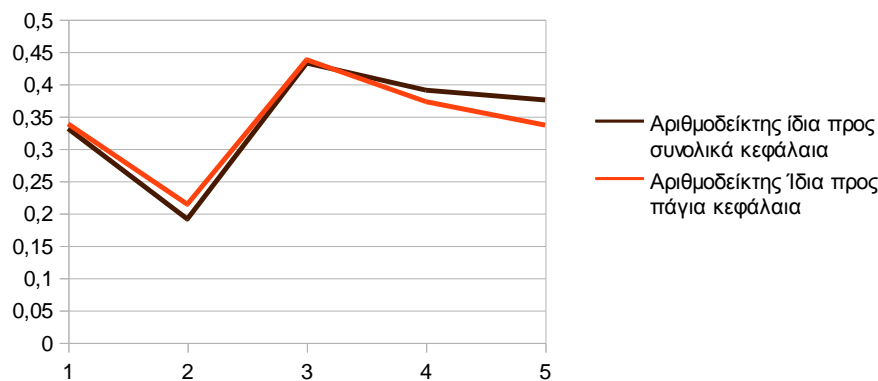
53 Μεταπτυχιακή Διπλωματική Εργασία: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Μπόσκοβιτς Χριστίνα, σελ. 88 – 94 , Πανεπιστήμιο Πειραιά, Πειραιάς 2011.

**Αριθμοδείκτης Ίδια προς Πάγια Κεφάλαια = {Ίδια Κεφάλαια} / {Πάγια Κεφάλαια}.
Ως Πάγια Κεφάλαια έχει εισαχθεί το Σύνολο Παγίων.**

Πίνακας Αριθμοδείκτη Ίδια προς Πάγια Κεφάλαια

Έτος	Αριθμοδείκτης Ίδια προς Πάγια Κεφάλαια
2009	0,338
2010	0,214
2011	0,438
2012	0,373
2013	0,337

Τάση των Αριθμοδεικτών της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης



3.2.6. Αριθμοδείκτες Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης.

Σε αυτήν την ομάδα αριθμοδεικτών υπάγονται οι δείκτες Αγοραίας προς Λογιστική Τιμή, Μερισίματος, Αγοραίας Τιμής προς Καθαρά Κέρδη ανά Μετοχή και τα Κέρδη ανά Μετοχή. Η Αγοραία προς Λογιστική Τιμή είναι ο λόγος της τιμής της μετοχής προς τη λογιστική αξία μετοχής και αποτελεί ένα μέτρο ελέγχου εάν είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Από την άλλη η Αγοραία Τιμή προς τα Κέρδη ανά Μετοχή είναι ο λόγος της τιμής ανά μετοχή προς τα κέρδη ανά μετοχή και δείχνει την τιμή που διατίθενται οι επενδυτές να πληρώσουν για τα ανά μετοχή καθαρά κέρδη. Ενώ ο δείκτης Μερισίματος δείχνει την μερισματική πολιτική της επιχείρησης ή εναλλακτικά την επιβράβευση των επενδυτών και υπολογίζεται από το λόγο του μερισματος ανά μετοχή προς τη τιμή της μετοχής. Τέλος, τα Κέρδη ανά Μετοχή μετρούν την αποδοτικότητα της δραστηριότητας της χρήσης και επηρεάζουν την απόδοση στην χρηματιστηριακή αξία της μετοχής και σε επίπεδο αποτίμησης και σε επίπεδο μελλοντικής θέσης εάν είναι αποδοτική. Υπολογίζεται από το λόγο των Καθαρών Κερδών προς τον αριθμό των Μετοχών που είναι σε κυκλοφορία.⁵⁴

⁵⁴ Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Τόμος Α: Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, σελ. 113 – 115, Πειραιάς 1999.

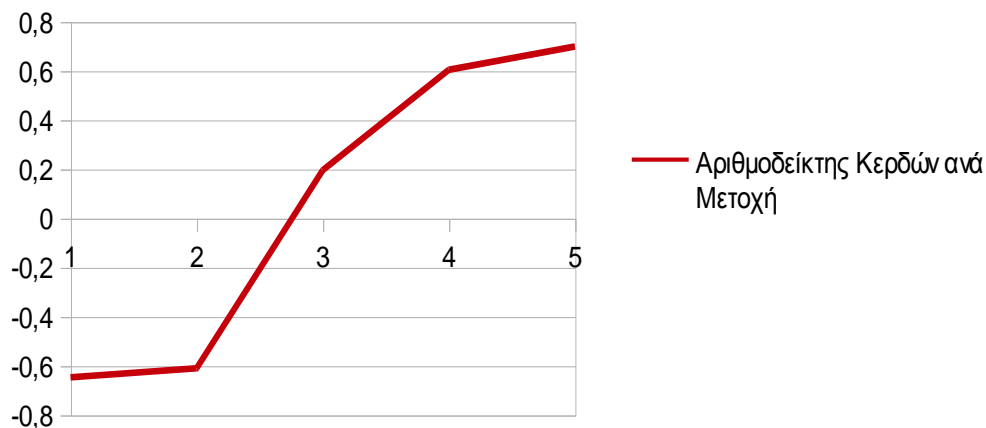
Στην παρούσα ανάλυση διαφαίνεται ότι στα δυο πρώτα έτη που παρουσίαζε η εταιρεία ζημιές ο δείκτης ήταν αρνητικός και δεν πρόσθεσε αξία στην χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και της εταιρείας γενικά. Μετά το 2011 παρουσιάζονται κέρδη και το 2012 με 2013 οι τιμές για το δείκτη είναι 0,604 και 0,699 τα οποία δείχνει ότι είναι ικανοποιητική η δραστηριότητα και εάν δεν έχει αυξηθεί η χρηματιστηριακή αξία της επιχείρησης θα πρέπει να δοθεί μέρισμα με σκοπό την αύξηση της χρηματιστηριακής της θέσης και να δοθεί “πρίμ” στην επένδυση των μετόχων με τη μορφή μερίσματος.

Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή = {Καθαρά Κέρδη} / {Αριθμός Μετοχών}.

Πίνακας Αριθμοδείκτη Κέρδη ανά Μετοχή

Έτος	Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή
2009	-0,647
2010	-0,610
2011	0,196
2012	0,604
2013	0,699

Αριθμοδείκτης Κερδών ανά Μετοχή



3.2.7. Συμπεράσματα.

Σύμφωνα με την ανάλυση των αριθμοδεικτών η ρευστότητα της εταιρείας παρουσιάζει σημαντικές ανακατατάξεις και διαφαίνεται ότι επιλύθηκε με τη σύναψη μακροπρόθεσμου δανείου που τις έδωσε ώθηση στην αναδιάρθρωση του τερματικού σταθμού εμπορευματοκιβωτίων στο λιμάνι του Πειραιά. Από την άλλη η αποτελεσματικότητα της εταιρείας παρουσιάζει ότι άνω του 50 % απεικονίζεται από τις πωλήσεις και ιδιαίτερα έχει σταθεροποιηθεί κοντά στο 80% ενώ η αναμενόμενη απόδοση για τους μετόχους είναι άνω του 15% και κοντά στο 20%. Στην συνέχεια οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας δείχνουν ότι οι πωλήσεις σε σχέση με το ενεργητικό είναι το 9% ενώ σε σχέση της καθαρής θέσης είναι 32%. Το σημαντικό στην ανάλυση των αριθμοδεικτών είναι ότι τα ίδια κεφάλαια προς τα συνολικά και τα ίδια προς τα πάγια είναι σχεδόν στο ίδιο επίπεδο και ουσιαστικά δηλώνει ότι η εταιρεία επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία με σκοπό την εδραίωση και αύξηση των δραστηριοτήτων της στην Ε.Ε. και στην περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης. Τέλος, ο δείκτης κέρδη ανά μετοχή δίνει ότι σταθεροποιούνται τα κέρδη και θα πρέπει να δοθεί κάποιο “χρηματικό πριμ” στους μετόχους.

3.3. Η πολιτική των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων από την Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας και η Ελλάδα ως χώρα Υποδοχής των ΑΞΕ.

Η Κίνα επενδύει στο εξωτερικό για πολλούς λόγους, οι πιο σημαντικοί, είναι η διεύρυνση και ανάπτυξη του βιομηχανικού της τομέας, η αξιοποίηση της τεχνογνωσίας της στη διαχείριση των φυσικών πόρων, η ανάπτυξη στην προηγμένη τεχνολογία και η πρόσβαση στις ξένες αγορές. Αυτό υποδηλώνει ότι η Κίνα θα αναπτύξει και άλλο τις Άμεσες Ξένες Επένδυσης της. Η ανάπτυξη των ΑΞΕ θα είναι στην εκμετάλλευση των φυσικών πόρων, στις μεταφορές και στις τεχνολογίες αιχμής. Τα τελευταία χρόνια οι κρατικές εταιρείες παρουσιάζουν μια εξωστρέφεια στις επενδύσεις της Κίνας, αντανακλώντας την ανάγκη της κυβέρνησης να αναπτύξει τα συναλλαγματικά αποθέματα της χώρας. Καθώς τα επίσημα συναλλαγματικά αποθέματα αυξάνονται θα αυξάνονται και οι ΑΞΕ της Λαϊκής Δημοκρατίας της Κίνας. Από την άλλη, η επενδυτική πρακτική της συμμετοχής σε ξένες επιχειρήσεις δεν ακολουθείται από την ηγεσία της Κίνας επειδή δεν θέλουν να υπόκεινται σε κανονιστικό έλεγχο ξένης αρχής. Παρ' ότι η Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας αποτελεί μια από τις σημαντικότερες δυνάμεις παγκοσμίως στις ΑΞΕ, μέχρι σήμερα έχουν επενδυθεί 87 δισεκατομμύρια δολάρια στις ΑΞΕ, όπου το ποσό αυτό είναι σχετικά μικρό σε σύγκριση με τα πάνω από 2 τρισεκατομμύρια δολάρια συναλλαγματικών διαθεσίμων που η κινεζική κυβέρνηση κατέχει.⁵⁵

Επομένως, η China Inc έχει τη δυνατότητα να αποκτήσει στρατηγικά περιουσιακά στοιχεία

55 The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. FRBSF Economic Letter: What is China's Capital Seeking in a Global Environment, Titan Alon – Galina Hale – Joao Santos, 22 Μαρτίου 2010.

σε όλο τον κόσμο. Αυτό είναι δυνατό, επειδή οι εν λόγω καταθέσεις σε σχέση με την νομισματική πολιτική της χώρας, τις διεθνείς πιέσεις και την κίνηση κεφαλαίων παρουσιάζουν μικρές ή και ακόμα αρνητικές αποδόσεις σε σχέση και με τον πληθωρισμό. Κατά συνέπεια η επένδυση σε επιχειρηματική θέση του εξωτερικού αποτελεί κερδοφόρα ενέργεια καθώς η Κινεζική κυβέρνηση ελέγχει πλέον αγωγούς πετρελαίου και φυσικού αερίου από το Τουρκμενιστάν στην Κίνα και από το Νότιο Σουδάν στην Ερυθρά Θάλασσα. Ένας άλλος αγωγός, από τον Ινδικό Ωκεανό στην Κινεζική πόλη Kunming, έχει προγραμματιστεί να ολοκληρωθεί σύντομα, και ένας ακόμη, από τη Σιβηρία στη βόρεια Κίνα, έχει ήδη κατασκευαστεί. Η Κίνα έχει επίσης επενδύσει σε μεγάλο βαθμό στην οικοδόμηση υποδομών, αναλαμβάνοντας τεράστια υδροηλεκτρικά έργα, όπως το Φράγμα Μεγowe του Νείλου στο Σουδάν, το οποίο αποτελεί το μεγαλύτερο τεχνικό έργο της Κίνας στην Αφρική, και των 2.300.000.000 δολαρίων Φράγμα, Coca Codo Sinclair του Ισημερινού. Συμπερασματικά η Κίνα συμμετέχει στην κατασκευή άνω των 200 φραγμάτων ανά τον κόσμο σε συμφωνία με μη κερδοσκοπικές περιβαλλοντικές οργανώσεις.⁵⁶

Σε διάστημα μόλις λίγων ετών, η Κίνα έχει καταστεί ο μεγαλύτερος εμπορικός εταίρος των χωρών όπως η Αυστραλία, η Βραζιλία και η Χιλή, καθώς επιδιώκει πόρους, όπως σιδηρομεταλλεύματα, σόγια και χαλκό. Με την αγορά κυρίως των φυσικών πόρων και των τροφίμων, η Κίνα διασφαλίζει τις κινητήριες δυνάμεις της στην αστικοποίηση και στον τομέα των εξαγωγών. Η παρουσία της Κίνας στην Ευρώπη και τη Βόρεια Αμερική είναι σχετικά πρόσφατη, αλλά τα στοιχεία δείχνουν σαφώς μια αυξανόμενη τάση. Συγκεκριμένα, οι ετήσιες επενδύσεις από την Κίνα στην Ευρωπαϊκή Ένωση αυξήθηκε από 1 δισεκατομμύρια δολάρια περίπου ετησίως πριν από το 2008 σε περισσότερα από 10 δισεκατομμύρια δολάρια κατά το 2010, ενώ στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής οι επενδύσεις αυξήθηκαν από 1 δισεκατομμύρια δολάρια περίπου το 2008 στα 6,7 δισεκατομμύρια δολάρια το 2012. Συγκεκριμένα, κατά το 2009 η Ευρώπη ήταν ο προορισμός για το 33% των ΑΞΕ της Κίνας. Η κυβερνητική υποστήριξη, μέσω κρυφών επιδοτήσεων και φθηνής χρηματοδότησης, παρέχει στις κινέζικες κρατικές επιχειρήσεις ένα σημαντικό πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών της. Από το 2008, η οικονομική ύφεση της Δύσης επέτρεψε στους Κινέζους να αποκτήσουν ευρεία πρόσβαση στις δυτικές αγορές και στην τεχνολογία, την τεχνογνωσία και τις ευκαιρίες που δεν ήταν προηγουμένως διαθέσιμες σε αυτούς.⁵⁷

Αυτή η τάση των ΑΞΕ από την Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας δείχνει πως, το 2020 αναμένεται να επενδύονται 2 τρισεκατομμύρια ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι οι κινεζικές κρατικές

56 **The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013.**
FRBSF Economic Letter: What is China's Capital Seeking in a Global Enviroment, Titan Alon – Galina Hale – Joao Santos, 22 Μαρτίου 2010.

Ιστοσελίδα της Cosco Group.

57 **FRBSF Economic Letter: What is China's Capital Seeking in a Global Enviroment, Titan Alon – Galina Hale – Joao Santos, 22 Μαρτίου 2010.**

Ιστοσελίδα της Cosco Group.

επιχειρήσεις που απολαμβάνουν μια μονοπωλιακή θέση στη Κίνα θα παρουσιάσουν φιλόδοξη διεθνή επεκτατική πολιτική και θα ανταγωνιστούν δυναμικά παγκόσμιες εταιρείες οι οποίες κατέχουν σημαντική και εδραιωμένη θέση στο χώρο της διεθνούς επιχειρηματικότητας. Αυτή η τάση απεικονίζεται στην μεταστροφή της βιομηχανίας ηλιακής ενέργειας από εισαγωγέα τεχνολογίας σε έναν μεγάλο εξαγωγέα διεθνούς κλίμακας. Λόγου του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος της χρηματοδότησης και της αμοιβής του ανθρώπινου δυναμικού οι κινέζικες εταιρείες είναι σε θέση να “χτυπήσουν” στην τιμολογιακή πολιτική τις βιομηχανίες και την απασχόληση στη Δύση.⁵⁸

Η κινεζική κρατική εταιρεία Cosco διαχειρίζεται σήμερα τον κύριο τερματικό σταθμό στο μεγαλύτερο ελληνικό λιμάνι, τον Πειραιά, συμφωνίας παραχώρησης 35 ετών. Η China Investment Corporation (CIC) πήρε το 10% των μετοχών του αεροδρομίου Heathrow του Λονδίνου το 2012, καθώς και το 9% των μετοχών της βρετανικής εταιρείας κοινής ωφελείας Thames Water. Οι κρατικές επιχειρήσεις Three Gorges Corporation και ο όμιλος Grid είναι οι κύριοι ξένοι επενδυτές στον τομέα της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας της Πορτογαλίας, και η CIC αγόρασε επίσης το 7% των μετοχών της Eutelsat Communications Γαλλίας. Ουσιαστικά η αποτίμηση αυτής της επενδυτικής πολιτικής της Κίνας είναι δύσκολο να μετρηθεί, αλλά υπάρχει το συγκριτικό πλεονέκτημα ότι οι κινέζικες εταιρείες επενδύουν στο εξωτερικό σε τομείς που δεν μπορούν αλλοδαπές εταιρείες να επενδύσουν στην Κίνα. Η Γερμανία εξάγει το μισό της παραγωγής της στη Κίνα. Με αυτή την πρακτική η ηγεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε συνδιαμό με την γραφειοκρατία στην διαδικασία κανονιστικών διατάξεων, χάνει το συγκριτικό πλεονέκτημα στην ανταγωνιστικότητα των προϊόντων και των εγχώριων ή διεθνών αγορών που δραστηριοποιούνται τα κράτη της, σε σχέση με την Κίνα.⁵⁹

Μια διαφορετική αντιμετώπιση των ΑΞΕ της Κίνας είναι η πολιτική των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Η αμερικάνικη ηγεσία αποφάσισε να δημιουργήσει εταιρική σχέση με την Cosco Pacific στα πλαίσια της περιφερειακής εμπορικής ένωσης των δυο κρατών με σκοπό την “αναχαίτιση” της επενδυτικής πολιτικής της Κίνας στο εσωτερικό των Η.Π.Α.. Οι επενδύσεις της Κίνας σε χώρες που πληρούν τα υψηλά αμερικανικά πρότυπα σε θέματα όπως ο ελεύθερος ανταγωνισμός, εργασιακά και περιβαλλοντικά πρότυπα και τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας θα πρέπει να περιορίζονται. Επιπλέον, οι Ηνωμένες Πολιτείες και το νομικό της πλαίσιο έχουν δημιουργήσει προβλήματα και αρνητικά αποτελέσματα στον κινεζικό τηλεπικοινωνιακό κολοσσό, Huawei. Αυτό δεν είναι μόνο για ζητήματα εθνικής ασφάλειας, αλλά και για την αποστολή ενός σαφούς μηνύματος στο Πεκίνο ότι η κυβέρνηση των Ηνωμένων Πολιτειών είναι διατεθειμένη να

58 **The New York Times: China's Economic Empire**, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. **Ιστοσελίδα της Cosco Group.**

59 **The New York Times: China's Economic Empire**, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. **Ιστοσελίδα της Cosco Group.**

μπλοκάρει μία από της πιο επιτυχημένες εταιρείες της Λαϊκής Δημοκρατίας της Κίνας.⁶⁰

Ενώ οι δυτικές εταιρείες διαμαρτύρονται για τα εμπόδια από τις δημόσιες συμβάσεις και την προσφορά για να ανταγωνιστούν σε περιορισμένους κλάδους στην Κίνα, οι κινεζικές εταιρείες απολαμβάνουν ευνοϊκούς όρους λειτουργίας και δράσης, αγοράζοντας στρατηγικά περιουσιακά στοιχεία και μεγάλες εταιρείες όπως η Volvo και η γερμανική εταιρεία κατασκευής εξοπλισμού Putzmeister. Από την άλλη, η Γροιλανδία, που σε μεγάλο βαθμό ελέγχεται από τη Δανία, αποτελεί ένα τεράστιο πλούτοπαραγωγικό έδαφος και επενδυτικό στόχο για την Κίνα. Παρ' όλα αυτά η υψηλή αμοιβή της εργασίας έχει οδηγήσει ως μοναδική επενδυτική πρόταση την Άμεση Ξένη Επένδυση και ταυτόχρονα η αλλαγή στη νομοθεσία με τέτοιο τρόπο ώστε είναι εφικτή η μετακίνηση εργατικού δυναμικού από της Κίνα στη χώρα που πραγματοποιείται η ΑΞΕ και η πληρωμή του με τους μισθούς της Κίνας. Με την αλλαγή στη νομοθεσία και τη δυνατότητα άφιξης στην Γροιλανδία χιλιάδων χαμηλόμισθων κινέζων εργατών δίνεται η δυνατότητα ανάπτυξης στρατηγικών εργασιών από τις κινεζικές κρατικές τράπεζες και επιχειρήσεις. Το έδαφος της Αρκτικής δεν έχει πάρα πολλές εναλλακτικές λύσεις. Καμία άλλη χώρα δεν είναι σε θέση να καταστεί στρατηγικός εταίρος της Γροιλανδίας για την μελλοντική της ανάπτυξη, λαμβάνοντας υπόψη τα επιχειρήματα για τους κινδύνους που υπάρχουν στην περιοχή της Αρκτικής και το μέγεθος των αναγκαίων επενδύσεων σε μια περιοχή μεγαλύτερη από το Μεξικό, αλλά χωρίς μια ενιαία εθνική στρατηγική. Μια αμερικανική πετρελαϊκή εταιρεία δεν θα μπορούσε να χειριστεί το έργο μόνη της. Το κινεζικό κρατικό καπιταλιστικό σύστημα, αντίθετα, επιτρέπει πολλαπλές κρατικές εταιρείες να συνεργαστούν, για παράδειγμα την China National Petroleum Corporation, καθιστώντας δυνατή την εξαγωγή πετρελαίου, ενώ η China Railway να χτίζει βασικές υποδομές σιδηρόδρομων.⁶¹

Ακόμα και στις αναπτυγμένες χώρες των G8 και G20 υπάρχει η διάθεση για συνεργασία με την Κίνα. Ο Καναδάς αποτελεί μια τέτοια περίπτωση η οποία βασίζεται στην άρνηση του Προέδρου Ομπάμα μέχρι τώρα να εγκρίνει το έργο του αγωγού Keystone. Αυτό έχει οδηγήσει τη συντηρητική κυβέρνηση του πρωθυπουργού του Καναδά, Στίβεν Χάρπερ προς την Κίνα έτσι ώστε να εξασφαλίσει μια εξαγωγική αγορά για τα καναδικά αποθέματα αργού πετρελαίου. Ουσιαστικά η βιομηχανία της εξόρυξης και διαχείρισης ορυκτού πλούτου έχει ωθήσει τον κ. Χάρπερ να υιοθετήσει μια νέα στρατηγική διαφοροποίησης που περιλαμβάνει την κατασκευή ενός αγωγού αμφιλεγόμενης αποτελεσματικότητας στη δυτική Βρετανική Κολομβία, παρά την ισχυρή αντίθεση από τις περιβαλλοντικές ομάδες, τους αυτόχθονες και τον Ο.Η.Ε.. Εν τω μεταξύ, ο Καναδάς υπέγραψε επίσης μια συμφωνία Προώθησης και Προστασίας Εξωτερικών Επενδύσεων (FIPA) με

60 **The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. Ιστοσελίδα της Cosco Group.**

61 **The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. Ιστοσελίδα της Cosco Group.**

την Κίνα, η οποία δίνει εξαιρετικά γενναιοδωρή επένδυση προστασίας για τους Κινέζους. Με την Κίνα στο επίκεντρο των συζητήσεων κατά την συμφωνία FIPA για τη δυτική ακτή του αγωγού, η κυβέρνηση του Καναδά ενέκρινε την εξαγορά του канаδικού ενεργειακού κολοσσού Nexen από την κινεζική κρατική εταιρεία πετρελαίου Cnooc. Αυτή η συναλλαγή αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες της Κίνας σε εξαγορά ξένης επιχείρησης και ανήλθε σε 15.100000000 δολάρια.⁶²

Στην Αυστραλία, οι κινεζικές συσσωρευμένες εισροές επενδύσεων στο τέλος του 2012 ξεπέρασαν τα 50 δισεκατομμύρια δολάρια. Οι κινεζικές Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Αυστραλία το 2012 αυξήθηκαν 21% από τα επίπεδα του 2011 και έφτασαν τα 11,4 δισεκατομμύρια δολάρια, καθιστώντας την Κίνα ένα σημαντικό παράγοντα στην εξορυκτική βιομηχανία της Αυστραλίας. Η Κίνα έχει επίσης γίνει ο μεγαλύτερος επενδυτής στη Γερμανία (από την άποψη του αριθμού των συναλλαγών), ξεπερνώντας τις Ηνωμένες Πολιτείες. Κινεζικές εταιρείες ψάχνουν για εταιρείες, όπως η Putzmeister, που έχουν την τεχνολογική πρωτοπορία και έχουν γίνει οι ηγέτες του κόσμου σε εξειδικευμένες αγορές. Αυτές οι εξαγορές επιτρέπουν επίσης στην Κίνα να απορροφήσει τη Δυτική τεχνογνωσία στην αξιολόγηση, το μάρκετινγκ, τη διανομή και τις σχέσεις με τους πελάτες. Τα δάνεια, τα οποία το Πεκίνο δίνει σε όλο τον κόσμο είναι ακόμη πιο σημαντικά, σε όρους δολαρίου, από τις άμεσες ξένες επενδύσεις. Αυτά τα δάνεια περιλαμβάνουν 40 δισεκατομμύρια δολάρια στη Βενεζουέλα και πάνω από 8 δισεκατομμύρια δολάρια για το Τουρκμενιστάν τα τελευταία χρόνια. Η πολιτική των τραπεζών της Κίνας (της China Development Bank και της Export-Import Bank of China) είναι τα βασικά όργανα που υποστηρίζουν την "Go Global" στρατηγική της Κίνας, καθώς παρέχουν δισεκατομμύρια δολάρια σε δάνεια σε ξένες χώρες για να αποκτήσουν τα κινεζικά προϊόντα, την χρηματοδότηση και να ξεκινήσουν τα έργα στις εξορυκτικές και άλλες βιομηχανίες.⁶³

Αυτό είναι πιο ξεκάθαρο σε χώρες όπου η Δύση ισχυρίζεται ότι συνδέει την βοήθειά της προς τα ανθρώπινα δικαιώματα και τις καλές επιχειρηματικές πρακτικές. Τα κινεζικά δάνεια ήταν ζωτικής σημασίας για χώρες όπως η Αγκόλα που έχουν αντιμετωπίσει απειλές διακοπής της χρηματοδότησης από πιστωτές όπως, η Παγκόσμια Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο. Ο Ισημερινός, η Βενεζουέλα, το Τουρκμενιστάν, το Σουδάν και το Ιράν έχουν όλοι αντιμετωπίσει τέτοιες δυσκολίες, και η Κίνα έχει ενισχυθεί σε αυτές χωρίς πολιτικές ή ηθικές δεσμεύσεις. Ιδιαίτερα, μια μελέτη από τους Financial Times έδειξε ότι, μεταξύ 2009 και 2010, η Κίνα ήταν ο μεγαλύτερος δανειστής του κόσμου, δανείζοντας 110000000000 δολάρια, περισσότερο από την Παγκόσμια Τράπεζα. Ουσιαστικά αυτή η πρακτική της Κίνας την κατατάσσει στην κορυφή των επενδυτικών κεφαλαίων ανά το κόσμο, αλλά μπορεί να αποτελέσει έναν «δούρειο ίππο». Πολλά

62 **The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. Ιστοσελίδα της Cosco Group.**

63 **The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. Ιστοσελίδα της Cosco Group.**

από τα επενδυτικά προγράμματα ή οικονομικές πρακτικές της Δύσης έρχονται σε αντίθεση με την ιδεολογία και τις αξίες των πολιτών της Κίνας.⁶⁴

Το επενδυτικό σχέδιο της Cosco σε συνδυασμό με την ελληνική κυβέρνηση θα ωθήσει τον Πειραιά σε κορυφαίο λιμάνι στη Μεσόγειο. Ο Έλληνας Πρωθυπουργός Αντώνης Σαμαράς, ανακοίνωσε ότι, με την παρουσία του ο Πρόεδρος COSCO Captain Wei Jiafu σχεδιάζει να εφαρμόσει ένα νέο επενδυτικό πρόγραμμα 224 εκατομμυρίων Ευρώ στην προβλήτα III, για να κάνουν τον Πειραιά το νούμερο ένα λιμάνι της Μεσογείου. Η επένδυση αυτή δεν περιλαμβάνεται στην αρχική σύμβαση για την επέκταση του δυτικού τμήματος της προβλήτα III και θα οδηγήσει στη δημιουργία 500 επιπλέον θέσεων εργασίας. Σύμφωνα με τον πρωθυπουργό της Ελλάδας, η COSCO έχει επενδύσει 340 εκατομμύρια Ευρώ μέχρι σήμερα και συνολικά οι επενδύσεις της εταιρείας στο λιμάνι του Πειραιά θα είναι συνολικά 580 εκατομμύρια ευρώ για την αναβάθμιση του λιμανιού του Πειραιά. Από την άλλη, η ετήσια παραγωγική ικανότητα θα ανέρχεται σε 7 εκατομμύρια εμπορευματοκιβώτια (υπολογίζεται και η Προβλήτα I του ΟΛΠ), και το λιμάνι θα απασχολεί 3000 εργαζόμενους. Ιδιαίτερα, ο Captain Wei είπε ότι 116.000 εμπορευματοκιβώτια που διακινούνται από την ελληνική θυγατρική της COSCO κατά το πρώτο έτος της σύμβασης αυξήθηκαν σε 2,1 εκατομμύρια το 2012, και φέτος ανέβηκαν σε 2,5 εκατομμύρια εμπορευματοκιβώτια. Σύμφωνα με τον Captain Wei, "η COSCO θα αυξήσει τη ροή των αγαθών στην Ελλάδα, θα φέρει περισσότερα εμπορευματοκιβώτια, τα οποία θα διαβιβαστούν στην Ευρώπη με το τρένο." Ουσιαστικά για την ομοιόμορφη και αποτελεσματική διαχείριση του λιμανιού του Πειραιά θα πρέπει να ανασυγκροτηθεί το σιδηροδρομικό δίκτυο και η εταιρεία που το διαχειρίζεται στην Ελλάδα. Συνεπώς, μια παράλληλη ανάπτυξη και αναδιάρθρωση της ΤΡΑΙΝΟΣΕ Α.Ε. σε ένα πλαίσιο συνεργασίας με την COSCO θα δημιουργήσει μια δυναμική στο λιμάνι του Πειραιά που θα αυξήσει τις θέσεις εργασίας, το κύκλο εργασιών και τα αποτελέσματα των εμπλεκόμενων εταιρειών.⁶⁵

64 **The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. Ιστοσελίδα της Cosco Group.**

65 **The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013. Ιστοσελίδα της Cosco Group.**

Κεφάλαιο Τέταρτο: S.W.O.T. Ανάλυση για την επένδυση της Cosco στην Ελλάδα.

Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναπτυχθεί η S.W.O.T. ανάλυση για την Ελλάδα ως χώρα υποδοχής επενδυτικών πρωτοβουλιών μέσω των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων. Θα δοθεί το θεωρητικό υπόβαθρο στο πρώτο μέρος και θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση για την σημερινή κατάσταση στην Ελλάδα στο δεύτερο μέρος. Τέλος, στο τρίτο μέρος θα πραγματοποιηθεί συσχέτιση της S.W.O.T. ανάλυσης με την θεωρία των ΑΞΕ στην Ελλάδα του σήμερα.

4.1. Η Θεωρία της S.W.O.T. ανάλυσης.

Η S.W.O.T. Analysis προέρχεται από τα αρχικά των λέξεων Strengths, Weaknesses, Opportunities και Threats τα οποία είναι ένα από τα πιο γνωστά εργαλεία επιχειρησιακής ανάλυσης. Με τη S.W.O.T. Analysis «φωτογραφίζεται» η κατάσταση της επιχείρησης και της αγοράς. Πολλές φορές αναφέρεται στην οικονομία ολόκληρων χωρών. Ο σκοπός της ανάλυσης αυτής είναι να εντοπίζει τα συγκριτικά πλεονεκτήματα (strengths) σε σχέση με τον ανταγωνισμό, καθώς και να προσπαθήσει να τα διατηρήσει, να βρεί και στη συνέχεια να διορθώσει τα συγκριτικά μειονεκτήματα (weaknesses), να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες (opportunities) της αγοράς, καθώς και αυτές που θα προκύψουν και να μειώσει τις συνέπειες των διαφαινόμενων και μελλοντικών απειλών (threats) της αγοράς. Συμπερασματικά αυτό που κάνει την ανάλυση S.W.O.T. ιδιαίτερα χρήσιμη είναι το γεγονός ότι, με λίγη σκέψη, επιτρέπει στην επιχείρηση να αποκαλύψει ευκαιρίες τις οποίες είναι σε πλεονεκτική θέση να εκμεταλλευτεί. Παράλληλα, κατανοώντας τις αδυναμίες της, μπορεί να αντιμετωπίσει και να εξαλείψει απειλές που θα μπορούσαν διαφορετικά να την αιφνιδιάσουν.⁶⁶

Για την πραγμάτωση S.W.O.T. ανάλυσης θα πρέπει να απαντηθούν κάποιες ερωτήσεις στις τέσσερις ομάδες που εξετάζονται για την επιχείρηση, τη χώρα ή την αγορά. Στην ομάδα των δυνατών σημείων (strengths) θα πρέπει να απαντηθούν οι εξής ερωτήσεις,⁶⁷

- **Τι κάνει ικανοποιητικά; Τι κάνει σύμφωνα με τον μέσο όρο του κλάδου της,** ή -ακόμα καλύτερα- σύμφωνα με τον μέσο όρο των τριών «κοντινότερων» ανταγωνιστών της (δηλαδή ανταγωνιστών παρόμοιου μεγέθους με παραπλήσια προϊόντα, που απευθύνονται

66 A PROCESS VIEW OF SWOT ANALYSIS, Kuang-cheng Wang Doctoral Program, Graduate Institute of Business Administration, σελ. 1 – 2, National Taipei University, Taipei, Taiwan.

67 The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005. Applications of Soft O.R. Methods, European Journal of Operation Research, Volume 152, Issue 3, Strategic development and SWOT analysis at the University of Warwick, Robert G. Dyson, 1 February 2004, Pages 631–640. Elsevier, Long Range Planning, Volume 30, Issue 1, SWOT analysis: It's time for a product recall, Terry Hill – Roy Westbrook, February 1997, Pages 46–52.

στην ίδια αγορά).

- Τι κάνει καλύτερα από άλλους ; Τι κάνει καλύτερα από τον μέσο όρο του κλάδου της, ή από τον μέσο όρο των τριών «κοντινότερων» ανταγωνιστών της ;
- Πού είναι ασυναγώνιστη ή διαφορετικά που έχει το συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών ;
- Πού είναι μοναδική ; Δηλαδή πού δεν έχει καθόλου ανταγωνισμό ; (π.χ. έχει ανοίξει μια νέα αγορά στην οποία είναι μόνη της; Διαθέτει ένα αποκλειστικό κανάλι διανομής ;)
- Ποιά είναι τα θετικά της αποτελέσματα ; Σε ποιούς τομείς της εργασίας της επιδεικνύει «κέρδη» ;
- Γιατί την προτιμούν οι πελάτες της ; Σε ποιές key result areas της δουλειάς της είναι ελκυστική ; (π.χ. παρέχει ταχύτερο service ; Είναι φθηνότερη ; Διαθέτει πρωτοποριακά προϊόντα ;)
- Ποιές ικανότητες έχει ; Το προσωπικό της ποιές ικανότητες έχει αναπτύξει που να αποτελούν δυνατό της σημείο ; (π.χ. διαπροσωπική επικοινωνία ; Ευελιξία ; Χειρισμό συγκρούσεων ;)
- Ποιές από τις παραπάνω είναι νέες ; Ποιές είναι μοναδικές ; Πόσο μπορούν να διατηρηθούν χωρίς να αντιγραφούν ; Βελτιώνονται ακόμα περισσότερο ;
- Ποιές είναι οι πατέντες της ; Τι γεωγραφική και χρονική ισχύ έχουν ; Μπορούν να διατηρηθούν ; Πόσο ;
- Εγείρει εμπόδια εισόδου για άλλους ; Εάν ναι, αυτά μπορούν να διατηρηθούν ; Για πόσο χρονικό διάστημα ;

Αυτές οι ερωτήσεις θα πρέπει να εξεταστούν αντικειμενικά από τη σκοπιά της εταιρείας και των ανθρώπων που την περιβάλλουν. Σε περίπτωση που υπάρχουν δυσκολίες μια λύση είναι να κατασκευαστεί ένας κατάλογος με τα χαρακτηριστικά της εταιρείας και να ελεγχθούν ως προς τα δυνατά σημεία τους. Παράλληλα με τη διερεύνηση των δυνατών σημείων θα πρέπει να εξεταστούν οι συνέργειες που υπάρχουν μεταξύ των διάφορων ομάδων συμφερόντων επιρροής της λειτουργίας της επιχείρησης.⁶⁸

Στην επόμενη ομάδα των αδύναμων στοιχείων (weaknesses) οι ερωτήσεις είναι αντιστρόφως ανάλογες με αυτές για των δυνατών σημείων (strengths) και είναι οι εξής,⁶⁹

68 **The Journal of Applied Business Research**, Volume 21, Number 2, *Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead*, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.
Applications of Soft O.R. Methods, *European Journal of Operation Research*, Volume 152, Issue 3, *Strategic development and SWOT analysis at the University of Warwick*, Robert G. Dyson, 1 February 2004, Pages 631-640.

Elsevier, Long Range Planning, Volume 30, Issue 1, *SWOT analysis: It's time for a product recall*, Terry Hill – Roy Westbrook, February 1997, Pages 46-52.

69 **The Journal of Applied Business Research**, Volume 21, Number 2, *Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead*, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

- ◆ Τι δεν κάνει καλά ; (σύμφωνα με τον μέσο όρο του κλάδου της)
- ◆ Τι της λείπει ; Ποιοί πόροι (ανθρώπινοι, υλικοί, χρηματοοικονομικοί, τεχνολογικοί) και ποιές ικανότητες ;
- ◆ Ποιά τα εμπόδια εισόδου για την επιχείρηση ; Ποιά από αυτά είναι ανυπέρβλητα ;
- ◆ Τι κάνουν οι ανταγωνιστές της που δεν μπορεί να κάνει η επιχείρηση ;
- ◆ Τι κάνει χειρότερα από άλλους ; (χειρότερα από τον μέσο όρο του κλάδου)
- ◆ Ποιά είναι τα αρνητικά της αποτελέσματα ;
- ◆ Τι κάνει λανθασμένα ;
- ◆ Γιατί δεν την προτιμούν οι πελάτες ;
- ◆ Πού αποτυγχάνει ;

Και σε αυτήν την ομάδα εξετάζονται τα αδύνατα σημεία από τη σκοπιά της επιχείρησης και από τη σκοπιά των άλλων. Σε αυτήν την ανάλυση των αδύναμων σημείων ο αναλυτής θα πρέπει να διακατέχεται από ρεαλισμό με σκοπό την έγκυρη και άμεση αντιμετώπιση των πιθανών αδυναμιών που μπορεί να οδηγήσουν σε προβλήματα.⁷⁰

Η επόμενη ομάδα είναι οι ευκαιρίες (opportunities) της υπό εξέτασης οικονομικής μονάδας ή επιχείρησης και θα πρέπει να απαντηθούν οι εξής ερωτήσεις,⁷¹

- Ποιές τάσεις της αγοράς είναι υπέρ της ; (π.χ. η «μόδα» ; Ο τρόπος ζωής ; Τα ενδιαφέροντα των δυνητικών πελατών ;)
- Το οικονομικό / πολιτικό / τεχνολογικό περιβάλλον είναι υπέρ της ;
- Ποιές ανάγκες της αγοράς μπορεί να καλύψει ;
- Τι ευκαιρίες της δίνει το κοινωνικό περιβάλλον ;
- Ποιές νέες αλλαγές στην αγορά είναι συμφέρουσες ;
- Ποιές είναι οι δυνατότητες συνεργασιών της ;
- Ποιούς νέους πελάτες μπορεί να βρεί ;

Applications of Soft O.R. Methods, European Journal of Operation Research, Volume 152, Issue 3, Strategic development and SWOT analysis at the University of Warwick, Robert G. Dyson, 1 February 2004, Pages 631–640.

Elsevier, Long Range Planning, Volume 30, Issue1, SWOT analysis: It's time for a product recall, Terry Hill – Roy Westbrook, February 1997, Pages 46–52.

⁷⁰ **The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.**

Applications of Soft O.R. Methods, European Journal of Operation Research, Volume 152, Issue 3, Strategic development and SWOT analysis at the University of Warwick, Robert G. Dyson, 1 February 2004, Pages 631–640.

Elsevier, Long Range Planning, Volume 30, Issue1, SWOT analysis: It's time for a product recall, Terry Hill – Roy Westbrook, February 1997, Pages 46–52.

⁷¹ **The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.**

Applications of Soft O.R. Methods, European Journal of Operation Research, Volume 152, Issue 3, Strategic development and SWOT analysis at the University of Warwick, Robert G. Dyson, 1 February 2004, Pages 631–640.

Elsevier, Long Range Planning, Volume 30, Issue1, SWOT analysis: It's time for a product recall, Terry Hill – Roy Westbrook, February 1997, Pages 46–52.

Καλός τρόπος για να διερευνηθούν ευκαιρίες της επιχείρησης είναι επίσης να εξεταστούν τα ισχυρά της σημεία και να αναλυθεί αν αυτά δημιουργούν κάποιες ευκαιρίες. Εναλλακτικά, μπορούν να εξεταστούν τα αδύνατα σημεία της και να εξεταστεί αν μπορούν να δημιουργηθούν ευκαιρίες εξαλείφοντάς τα.

Η επόμενη ομάδα είναι των απειλών (threats) όπου λειτουργούν αναλογικά με τις ευκαιρίες και είναι οι εξής ερωτήσεις,⁷²

- ✓ Ποιές σημερινές τάσεις της αγοράς είναι σε βάρος της ;
- ✓ Ποιές κινήσεις των ανταγωνιστών της είναι επικίνδυνες ;
- ✓ Ποιούς νέους πελάτες δεν μπορεί να προσεγγίσει ;
- ✓ Ποιές υπάρχουσες ανάγκες των πελατών της δεν μπορεί να καλύψει ;
- ✓ Το οικονομικό / πολιτικό / τεχνολογικό / κοινωνικό περιβάλλον είναι εναντίον της ;
- ✓ Ποιές νέες αλλαγές στην αγορά είναι εναντίον της ;

Η διεξαγωγή αυτής της ανάλυσης είναι συχνά αποκαλυπτική, τόσο όσον αφορά στο τι πρέπει να γίνει όσο και σε σχέση με την τοποθέτηση των προβλημάτων στη σωστή τους διάσταση.

Εν κατακλείδι, η Ανάλυση S.W.O.T. αποτελεί άριστο εργαλείο που επιτρέπει να αναλυθούν τα ισχυρά και τα αδύνατα σημεία μιας οικονομικής μονάδας ή χώρας, καθώς και τις ευκαιρίες και τις απειλές που υπάρχουν στο περιβάλλον της. Αυτό βοηθά στο να εστιαστεί η στρατηγική πολιτική στα ισχυρά της σημεία, να ελαχιστοποιηθούν οι αδυναμίες και να επωφεληθούν στο μέγιστο δυνατό βαθμό από τις διαθέσιμες ευκαιρίες. Σημαντικό στοιχείο της παραπάνω ανάλυσης αποτελεί ότι τα δεδομένα της S.W.O.T. Analysis απεικονίζουν την κατάσταση της εταιρείας «σήμερα». Και για αυτό τον λόγο θα πρέπει να αναθεωρείται η S.W.O.T. ανάλυση σε τακτά χρονικά διαστήματα όπως μπορεί να είναι τουλάχιστον 2 φορές ανά έτος.⁷³

72 The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005. Applications of Soft O.R. Methods, European Journal of Operation Research, Volume 152, Issue 3, Strategic development and SWOT analysis at the University of Warwick, Robert G. Dyson, 1 February 2004, Pages 631-640.

Elsevier, Long Range Planning, Volume 30, Issue 1, SWOT analysis: It's time for a product recall, Terry Hill – Roy Westbrook, February 1997, Pages 46-52.

73 The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005. Applications of Soft O.R. Methods, European Journal of Operation Research, Volume 152, Issue 3, Strategic development and SWOT analysis at the University of Warwick, Robert G. Dyson, 1 February 2004, Pages 631-640.

Elsevier, Long Range Planning, Volume 30, Issue 1, SWOT analysis: It's time for a product recall, Terry Hill – Roy Westbrook, February 1997, Pages 46-52.

4.2. S.W.O.T. ανάλυση για την επένδυση της Cosco στην Ελλάδα.

Η S.W.O.T. ανάλυση θα πραγματοποιηθεί στα σημερινά δεδομένα της οικονομίας της Ελλάδος και της εταιρείας. Τα δυνατά σημεία της οικονομίας της Ελλάδας είναι το **φυσικό περιβάλλον** της, το οποίο σε επίπεδο ορυκτού πλούτου δεν είναι αναπτυγμένο και στον τουρισμό παρουσιάζει βασικά επίπεδα υποδομών. Η Cosco έχει το πλεονέκτημα να μεταφέρει αυτούς τους φυσικούς πόρους σε άλλες αγορές που δεν είναι εύκολα προσβάσιμες σε ελληνικές εταιρείες και γενικά στην ελληνική οικονομία. Το σημαντικό σε αυτό το δυνατό σημείο είναι να αναπτυχθούν οι δραστηριότητες εκμετάλλευσης αυτών των φυσικών πόρων.⁷⁴

Ένα άλλο σημαντικό στοιχείο της Ελλάδας για την Cosco αποτελεί η **γεωπολιτική της θέση**. Η γεωγραφική της θέση αποτελεί σημαντικό κέντρο ανεφοδιασμού για τις θαλάσσιες μεταφορές και ενώνει τρεις ηπείρους την Αφρική, την Ασία και την Ευρώπη. Επιπροσθέτως, η συμμετοχή της Ελλάδας στην Ευρωπαϊκή Ένωση έχει δώσει την δυνατότητα σε πολλές χώρες εκτός αυτής που είναι από τις Ηπείρους της Ασίας και της Αφρικής να εκτελωνίζουν τα αγαθά τους στην Ελλάδα. Πληρώνουν δασμούς μόνο στην Ελλάδα και από την χώρα αυτή διοχετεύουν σε όλη την Ευρώπη τα προϊόντα που είναι προς διάθεση.⁷⁵

Ένα άλλο δυνατό σημείο της Ελλάδας αποτελεί η υπάρχουσα **υποδομή σε λιμάνια ανά την επικράτεια της**. Αυτό δίνει τη δυναμική να αναπτυχθούν οι δραστηριότητες της Cosco σε άλλα λιμάνια δίχως νέες ΑΞΕ, αλλά μέσω της υπάρχουσας θυγατρικής ή ακόμα και με χρηματοδοτική μίσθωση. Το συγκεκριμένο στοιχείο θα αναλυθεί και στις ευκαιρίες, επειδή αποτελεί και ευκαιρία για μελλοντικά σχέδια και οικονομική ανάπτυξη της εταιρείας στην Ευρώπη και ιδιαίτερα στην Νοτιοανατολική.⁷⁶

74 *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 12, *SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand)*, Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, *Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead*, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, *Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry*, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, *European Management Journal*, Volume 20, Issue 5, *Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study*, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

75 *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 12, *SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand)*, Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, *Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead*, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, *Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry*, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, *European Management Journal*, Volume 20, Issue 5, *Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study*, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

76 *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 12, *SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand)*, Jacob P. George – V. R.

Από την άλλη ένα βασικό αδύναμο στοιχείο μιας ΑΞΕ στην Ελλάδα αποτελεί **η μη φορολογική σταθερότητα**. Μέσα σε μικρή χρονική περίοδο, περίπου τριών ετών, έχουν θεσπισθεί 3 φορολογικοί νόμοι και έχουν εκδοθεί πολλές επεξηγηματικές εγκύκλιοι ή ακόμα και διευκρινιστικά προεδρικά διατάγματα. Αυτή η φορολογική ανασφάλεια, όπου κάθε έτος αναμένεται από τους επενδύτες και νέος φορολογικός νόμος, και η γενική αντίληψη της φορολογικής “λαίλαπας” με σκοπό την αύξηση των εσόδων, **δημιουργούν αρνητικές τάσεις επενδύσεων στην Ελλάδα και αυξάνουν την πιθανότητα για έξοδο από την ελληνική οικονομία εταιρειών διεθνών δραστηριοτήτων**.⁷⁷

Επίσης, το **συνδικαλιστικό κίνημα στην Ελλάδα έχει έντονη παρουσία και δημιουργεί προβλήματα στην ανάπτυξη επενδύσεων**. Το συνδικαλιστικό κίνημα έχει αναπτύξει τις δραστηριότητες σε όλες τις οικονομικές παραγωγικές μονάδες με πολλά σωματεία και διαφορετικών συμφερόντων ηγεσίες. Τα τελευταία χρόνια πραγματοποιούνται πολλές απεργίες στην Ελλάδα, με τα συνδικάτα να ζητούν αυξήσεις ή σταθεροποίηση των μισθών και άλλες παροχές δεδομένης της υπάρχουσας οικονομικής κατάστασης. Ιδιαίτερα, για την Cosco στην Ελλάδα έχουν πραγματοποιηθεί πολλές, μαζικές και δυναμικές απεργιακές κινητοποιήσεις. Επομένως, αυτή η αστάθεια στη σχέση διοίκησης – μετόχων με τους εργαζομένους και η συνεχόμενη σύγκρουσή τους αποτελεί σημαντικό στοιχείο αποφυγής Άμεσων Ξένων Επενδύσεων και γενικά των Επενδύσεων στην Ελλάδα.⁷⁸

Η πολιτική αστάθεια της Ελλάδας αποτελεί μια αδυναμία στην ανάπτυξη και δημιουργία

Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

77 International Journal of Scientific and Research Publications, Volume 3, Issue 12, SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand), Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

78 International Journal of Scientific and Research Publications, Volume 3, Issue 12, SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand), Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

επενδύσεων ξένων ή εγχώριων επενδυτικών και κεφαλαιακών κύκλων. Η πολιτική αστάθεια συντελεί στην μη ύπαρξη ξεκάθαρης φορολογικής, επενδυτικής και δημοσιονομικής πολιτικής. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα πολλές επενδύσεις να αυξάνουν τα επίπεδα κινδύνου αποτυχίας από την ανάγκη επαφής και συναλλαγής με το κράτος και κατ' επέκταση της κυβερνήσεως. Από την άλλη, μια αστάθεια στην πολιτική ζωή στερεί από τη χώρα την δημιουργία μακροπρόθεσμου επιχειρηματικού πλάνου για την ανάπτυξη της πραγματικής της οικονομίας μέσα από την άντληση χρημάτων για επενδύσεις εκτός από τις κρατικές δαπάνες.⁷⁹

Τέλος, μια αδυναμία που σχετίζεται και με την πολιτική αστάθεια αποτελεί το **δαιδαλώδες νομικό πλαίσιο και η διαπλοκή στην δημόσια διοίκηση**. Το νομικό πλαίσιο στην Ελλάδα είναι υπερβολικό με πολλές ερμηνευτικές εγκυκλίους και δίχως να παρουσιάζει εξέλιξη προς την απλούστευσή του προστατεύοντας τον πολίτη και το δημόσιο συμφέρον. Όταν πολλοί νόμοι είτε επενδυτικοί είτε φορολογικοί είτε εργασιακοί αφήνονται στον εκάστοτε δημόσιο λειτουργό να ερμηνεύσει και να εκτελέσει τις διατάξεις του, αφήνεται στην κρίση και στον ανθρώπινο παράγοντα η υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής. Εν συνεχεία της παραπάνω ανάλυσης διαφαίνεται ότι το «χαοτικό» νομικό πλαίσιο σε σχέση πολλές φορές με την διαφθορά ή κακοδιαχείριση της δημόσιας διοίκησης αυξάνουν το κόστος μιας επένδυσης και επηρεάζουν αρνητικά τις περισσότερες φορές τα αποτελέσματά της.⁸⁰

Το σημαντικό στοιχείο στην S.W.O.T. ανάλυση για την Ελλάδα αποτελούν οι ευκαιρίες οι οποίες είναι σημαντικές και σχεδόν όλες συνεργούν με τα δυνατά σημεία και άλλες εάν αξιοποιηθούν μειώνουν τις αδυναμίες ή τις απειλές. Όμως, και οι απειλές αποτελούν ένα σημαντικό αρνητικό στοιχείο που διογκώνει τις αδυναμίες τις υπό μελέτης οικονομίας και επένδυσης. Οι ευκαιρίες υπάγονται στην **δυνατότητα χρησιμοποίησης άλλων λιμανιών της χώρας ως σταθμός εμπορευματοκιβωτίων** και στην δυνατότητα μείωσης των ναύλων από αυτήν την ευκαιρία για

79 *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 12, SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand), Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, *European Management Journal*, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

80 *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 12, SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand), Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, *European Management Journal*, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

ανεφοδιασμό ή εκτελωνισμό των προϊόντων της εταιρείας. Με τον εκτελωνισμό των προϊόντων σε λιμάνι κοντά σε αγορές της Ευρώπης που παρουσιάζουν αύξηση στην πώληση των προϊόντων της οδηγεί σε μείωση του κόστους και στην αύξηση της δυνατότητας άμεσης εξυπηρέτησης του πελάτη.⁸¹

Τα τελευταία χρόνια στην Ελλάδα πραγματοποιείται συστηματική έρευνα για πηγές ορυκτού πλούτου στην επικράτεια με σκοπό την εξόρυξη και αξιοποίησή του. Υπάρχουν ενδείξεις για υποθαλάσσιες περιοχές με κοιτάσματα πετρελαίου. Αυτή η τελευταία ανακάλυψη δίνει την ευκαιρία στην Cosco να αναπτυχθεί στην κατασκευή και εγκατάσταση αυτών των πλοίων – πλατφόρμων εξόρυξης πετρελαίου. Συνεπώς, υπάρχουν ευκαιρίες επέκτασης των δραστηριοτήτων της εταιρείας σε επιχειρηματικές δραστηριότητες που διαχειρίζεται χρόνια με χαμηλό κόστος και μεγάλα περιθώρια κέρδους.⁸²

Τέλος, υπάρχει η ευκαιρία για **εισαγωγή των προϊόντων και υπηρεσιών της εταιρείας σε “παρθένες” αγορές για την εταιρεία**. Οι αγορές αυτές είναι της Ανατολικής Ευρώπης και της Βόρειας Αφρικής, στις οποίες δεν υπάρχει σημαντική πρακτόρευση της εταιρείας και είναι γεωγραφικά κοντά με την Ελλάδα. Από την άλλη, υπάρχουν μεγάλες Ευρωπαϊκές αγορές που υπάρχει η δυνατότητα για επέκταση των δραστηριοτήτων της σε αυτές δια μέσου της Ελλάδας μιας χώρας της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Αυτή η ανάπτυξη πραγματοποιείται με δυο τρόπους, είτε με την δασμολογική πολιτική στην Ελλάδα και την μείωση του κόστους, είτε με την ελεύθερη δραστηριοποίησή της σε άλλη χώρα της Ε.Ε.. Επομένως, με αυτούς τους δυο τρόπους δίνεται η δυνατότητα για ανάπτυξη της εταιρείας και των δραστηριοτήτων της με χαμηλό κόστος και με ανταγωνιστική επενδυτική πολιτική.⁸³

81 *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 12, *SWOT Analysis of Steel Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand)*, Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, *Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead*, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, *Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry*, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, *Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study*, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

82 *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 12, *SWOT Analysis of Steel Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand)*, Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, *Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead*, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, *Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry*, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, *Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study*, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

83 *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 12, *SWOT Analysis of Steel Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand)*, Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, *Away With SWOT Analysis: Use Defensive*

Όμως, υπάρχουν πολλές απειλές στην ΑΞΕ της Cosco στην Ελλάδα. Οι απειλές συνδέονται περισσότερο με τις αδυναμίες και λιγότερο με προβλήματα υλοποίησης των ευκαιριών. Οι απειλές βασίζονται στην μη ύπαρξης πραγματικής οικονομίας και ιδιαίτερα βιομηχανίας. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα ότι η εταιρεία θα μπορεί σε αυτήν την αγορά να παρέχει μόνο υπηρεσίες και όχι να αναπτύξει δραστηριότητες. Οι δραστηριότητες εάν αναπτυχθούν θα είναι σε μια οικονομία που δεν θα μπορεί να τις υποστηρίξει και κατά δεύτερον θα αυξηθεί το κόστος από την μη εξειδίκευση του εργατικού προσωπικού. Τέλος, η μη ύπαρξη της πραγματικής οικονομίας δημιουργεί προβλήματα δημιουργίας κάποιας δραστηριότητας ή εισόδου σε μια σχεδόν ανύπαρκτη αγορά.⁸⁴

Μια άλλη απειλή των επενδύσεων στην Ελλάδα αποτελεί η συσχέτιση των ευκαιριών με το συνδικαλιστικό κίνημα και το νομικό πλαίσιο, όπου διαμορφώνουν έναν δαιδαλώδες σύμπλεγμα που καθιστά αδύνατη την υλοποίηση της ευκαιρίας. Τέλος, η ένταξη της Ελλάδας στην Ευρωπαϊκή Ένωση δημιούργησε θετικές ευκαιρίες και δυνατά στοιχεία οικονομικής ανάπτυξης, τα οποία είτε αξιοποιήθηκαν και δεν απέδωσαν είτε δεν αξιοποιήθηκαν. Οπότε η Ελλάδα δεν μπόρεσε να αξιοποιήσει τις οικονομίες κλίμακας από την Ε.Ε. και οδηγήθηκε στο να απολέσει σημαντικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα στο τουρισμό, στην βιομηχανία και στην δημοσιονομική της πολιτική που σε αυτό το τομέα της οικονομία υπάγεται και η δασμολογική πολιτική.⁸⁵

/Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

84 International Journal of Scientific and Research Publications, Volume 3, Issue 12, SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand), Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

85 International Journal of Scientific and Research Publications, Volume 3, Issue 12, SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand), Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.

The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.

Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.

Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.

4.3 S.W.O.T. ανάλυση και Άμεσες Ξένες Επενδύσεις.

Η S.W.O.T. ανάλυση αποτελεί ένα εργαλείο για την αξιολόγηση μιας επενδυτικής ευκαιρίας. Χρησιμοποιείται σε όλες τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και αναλύει συνδυαστικά τα πλεονεκτήματα και τις ευκαιρίες με τις αδυναμίες και τις απειλές. Η ανάλυση δεν εστιάζεται στην ποσοτική ανάπτυξη για την υπό μελέτη οικονομία και εταιρεία, αλλά στην ποιοτική αξιολόγηση των δεδομένων. Συνεπώς σε μια ανάλυση S.W.O.T. η επιτυχία του επενδυτικού πλάνου βασίζεται εκτός από την εμπειρία, την επιστημονική αρτιότητα και πληροφόρηση του αναλυτή και στην υποκειμενική του γνώμη. Αυτή η τελευταία παράμετρος είναι ένα «αγκάθι» στην ανάλυση και χρησιμοποίηση αυτής της μεθόδου αξιολόγησης της επένδυσης.⁸⁶

Υπάρχει η άποψη ότι η S.W.O.T. ανάλυση έχει σημαντική εφαρμογή και αξιόλογα αποτελέσματα στις Άμεσες Ξένες Επενδύσεις. Επομένως, μια εταιρεία όταν θέλει να επενδύσει σε μια άλλη χώρα είτε εξαγοράζοντας, είτε δημιουργώντας θυγατρική, είτε με κάποιες συμφωνίες αντιπροσώπευσης είναι σημαντικό για το μέγεθος της αξιολόγησης της να γνωρίζει το οικονομικό, πολιτικό και κοινωνικό περιβάλλον της αγοράς που θέλει να εισχωρήσει. Για αυτόν το λόγο είναι σημαντικό σε μια ΑΞΕ να προηγείται η S.W.O.T. ανάλυση έτσι ώστε να υπάρχουν σημαντικά ευρήματα για την οικονομία αυτή και να δίνεται η πιθανότητα για προσομοίωση της εταιρείας και των δραστηριοτήτων της στην πραγματικότητα αυτής της οικονομίας.⁸⁷

4.4. Συμπεράσματα.

Σύμφωνα με τα παραπάνω η S.W.O.T. ανάλυση θα πρέπει να προηγείται μίας άμεσης ξένης επένδυσης. Με αυτόν το τρόπο η επιχείρηση θα γνωρίζει με ποιό τρόπο θα αξιοποιήσει προς όφελος της τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά μιας χώρας, οικονομίας ή κοινωνίας. Στην περίπτωση της ΑΞΕ της Cosco στην Ελλάδα η S.W.O.T. ανάλυση δείχνει ότι τα δυνατά με αδύνατα σημεία της Ελληνικής οικονομίας δεν δίνουν σημαντικά στοιχεία υπέρ της επένδυσης. Υπάρχουν τρία σημαντικά αδύναμα στοιχεία και επίσης τρία δυνατά σημεία στην ελληνική οικονομία που να είναι σε θέση η Cosco να αξιοποιήσει. Από την άλλη, η ελληνική οικονομία παρουσιάζει μεγάλη δυναμική στις ευκαιρίες και καλύπτει το αρνητικό ισοζύγιο των αδύνατων και δυνατών σημείων. Επιπροσθέτως, οι απειλές βασίζονται στην ύπαρξη αδυναμιών και στην μη καλή προσαρμογή των ευκαιριών. Συμπερασματικά, η ΑΞΕ της Cosco έχει πιθανότητες επιτυχίας, αλλά με μεγάλο ρίσκο και πιθανόν η πολιτική που θα ακολουθήσει η εταιρεία δεν θα είναι επιθετική μέχρι να δημιουργηθούν οι κατάλληλες συνθήκες είτε από την ίδια είτε από την ελληνική οικονομία.

86 A PROCESS VIEW OF SWOT ANALYSIS, Kuang-cheng Wang Doctoral Program, Graduate Institute of Business Administration, σελ. 1 – 2, National Taipei University, Taipei, Taiwan.

87 A PROCESS VIEW OF SWOT ANALYSIS, Kuang-cheng Wang Doctoral Program, Graduate Institute of Business Administration, σελ. 1 – 2, National Taipei University, Taipei, Taiwan.

Κεφάλαιο Πέμπτο: Συμπεράσματα – Προοπτικές.

Οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις αναπτύχθηκαν κατά την μεταβιομηχανική επανάσταση και εδραιώθηκαν ως διεθνή επιχειρηματική δραστηριότητα κατά την τεχνολογική επανάσταση. Οι ΑΞΕ είναι η επένδυση που πραγματοποιείται από εταιρεία ξένης χώρας σε μια άλλη χώρα που έχει είτε μεγαλύτερες ευκαιρίες είτε περισσότερα δυνατά σημεία από αυτά της χώρας προέλευσης. Επομένως, κάποιος ερευνητής θα μπορούσε να αναπτύξει την άποψη ότι όλες οι μορφές διεθνοποίησης της επιχειρηματικής δραστηριότητας είναι σε θέση να εξυπηρετήσουν τις ΑΞΕ. Ουσιαστικά όλες οι μορφές ΑΞΕ έχουν χρησιμοποιηθεί, όμως, στη σύγχρονη εποχή πραγματοποιούνται κυρίως με ίδρυση θυγατρικής αποκλειστικής ιδιοκτησίας, με εξαγορά όλου του ποσοστού ή μέρους των μετοχών της υπό εξέταση επιχείρησης και σε πολύ μικρό ποσοστό με συμφωνία αποκλειστικής αντιπροσώπευσης ή κοινοπραξίας.

Υπάρχει η άποψη ότι οι ΑΞΕ πραγματοποιούνται για φορολογικούς λόγους και τις περισσότερες φορές αναπτύσσονται παράλληλα με τις offshore εταιρείες. Όμως, ο πιο σημαντικός λόγος που πραγματοποιούνται ΑΞΕ είναι η δυνατότητα που δίνεται στην εταιρεία να εισάγει το προϊόν ή τις υπηρεσίες της σε μια αγορά με γρήγορο τρόπο και δίχως σημαντικά προβλήματα εισόδου. Αυτό δίνει στην εταιρεία το συγκριτικό πλεονέκτημα για ταχύτερη αξιοποίηση των επιχειρηματικών ευκαιριών μιας άλλης διεθνοποιημένης εταιρείας και λόγου της εμπειρίας σε τέτοιες επενδύσεις και επιχειρηματικές δραστηριότητες έχει μεγαλύτερες πιθανότητες επιτυχίας από μια εγχώρια εταιρεία που δραστηριοποιείται στον ίδιο κλάδο. Εάν υπάρχει η δυνατότητα επέκτασης των χρηματοπιστωτικών εργασιών μιας ελληνικής τράπεζας σε μια χώρα της Ανατολικής Ευρώπης ή της Βόρειας Αφρικής με ευκαιρίες και δυνατά σημεία πολύ σημαντικά σε σχέση με τις απειλές και τα αδύνατα σημεία της επένδυσης αυτής, ο ελληνικός χρηματοπιστωτικός όμιλος θα πραγματοποιήσει ΑΞΕ με σκοπό να είναι ο πρώτος διεθνής επενδυτής που θα αξιοποιήσει αυτές τις επενδυτικές ευκαιρίες. Ιδιαίτερα εάν υπάρχουν και άλλες εταιρείες χρηματοπιστωτικών εργασιών, που θέλουν να εισέλθουν σε αυτήν την αγορά, θα πραγματοποιηθεί η επένδυση εξαγοράζοντας μια υπάρχουσα εταιρεία με σκοπό την πιο γρήγορη προσαρμογής της στα νέα επιχειρηματικά δεδομένα.

Από την άλλη, κάποιες χώρες παρουσιάζουν συγκεκριμένες επιχειρηματικές ευκαιρίες και για αυτό το λόγο στην Ελλάδα η επιχειρηματικές ευκαιρίες είναι στην ναυτιλία, τον τουρισμό και στην εξόρυξη ή διαχείριση των φυσικών της πόρων. Επομένως, στην Ελλάδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και στην εποχή της χρηματοπιστωτικής και δημοσιονομικής κρίσης του 2007 και 2009 αντιστοίχως οι ΑΞΕ που έχουν πραγματοποιηθεί είναι στη ναυτιλία και όσες διεθνείς επιχειρηματικές προτάσεις υπάρχουν προς το ελληνικό κράτος είναι για διαχείριση και ανάπτυξη ακινήτων του δημοσίου και των φυσικών πόρων. Μια από τις ΑΞΕ

στην ναυτιλία είναι η επένδυση της Cosco Group στο λιμάνι του Πειραιά. Η Cosco Group δια μέσου της εταιρείας του ομίλου Cosco Pacific κατάθεσε πρόταση στο ελληνικό κράτος για αξιοποίηση της προβλήτας II του λιμανιού του Πειραιά ως τερματικός σταθμός εμπορευματοκιβωτίων. Αυτή η πρακτική από την επιχείρηση είχε σκοπό την αξιοποίηση ευκαιριών στην ευρύτερη περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης, καθώς και την δυναμική μετακίνηση των προϊόντων της δια μέσου του σιδηροδρομικού δικτύου της Ελλάδας και της δασμολογικής πολιτικής της χώρας.

Συνεπώς, η Cosco Pacific αποφάσισε να επενδύσει στην Ελλάδα με Άμεση Ξένη Επένδυση ιδρύοντας θυγατρική αποκλειστικής ιδιοκτησίας. Με αυτόν το τρόπο χρησιμοποίησε τις φορολογικές ελαφρύνσεις, την γρήγορη νομική και δημοσιονομική διαδικασία ιδρύσεως και την χρησιμοποίηση εξειδικευμένου προσωπικού από την Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας με καλύτερη προσαρμοστικότητα και ανταμοιβή στην πολιτική της εταιρείας σε σχέση με τους αντίστοιχους εργαζομένους στην χώρα που αναπτύσσονται οι επιχειρηματικές δραστηριότητες. Επομένως, αυτή η επενδυτική δραστηριότητα της Cosco είχε σκοπό την αξιοποίηση των ευκαιριών που υπήρχαν στο ευρύτερο γεωγραφικό χώρο της νοτιοανατολικής Ευρώπης, αξιοποιώντας και την δυνατότητα της μείωσης του κόστους μεταφοράς προϊόντων και των ναύλων από και προς την Ε.Ε..

Συγκεκριμένα, αυτή η επένδυση από τα λογιστικά στοιχεία που δημοσιεύονται και από την ανάλυση των αριθμοδεικτών που πραγματοποιήθηκε στο τρίτο κεφάλαιο της παρούσας εργασίας, παρατηρείται ότι ακολουθεί τις βασικές αρχές της διεθνούς βιβλιογραφίας για τα οικονομικά αποτελέσματα της ΑΞΕ στην επιχείρηση. Ιδιαίτερα, τα δυο πρώτα χρόνια παρουσιάζει αρνητικές πωλήσεις και κέρδη. Επίσης, παρουσιάζει προβλήματα ρευστότητας τα οποία προσπαθεί να επιλύσει με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και με σύναψη μακροπρόθεσμου δανείου. Αυτό οφείλεται είτε σε αστάθεια στον προγραμματισμό και τον στρατηγικό σχεδιασμό είτε στην εμφάνιση των απειλών και αδυναμιών πριν αξιοποιηθούν οι ευκαιρίες και τα δυνατά σημεία της ελληνικής πραγματικότητας σε συνδυασμό με την εμπειρία και το σχεδιασμό της Cosco Pacific. Επίσης, παρατηρείται μια αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού που επηρεάζει περισσότερο το σύνολο του ενεργητικού και πιθανόν οι αρνητικές πωλήσεις βασίζονται σε πωλήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων που υπήρχαν σε συνδυασμό με την λογιστική τους απεικόνιση. Λογιστικά εάν αγοραστεί ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο και δεν πραγματοποιηθούν αποσβέσεις, μετά από χρόνια εάν αναπτυχθεί ο τεχνολογικός εξοπλισμός και πουληθεί αυτό το στοιχείο θα γίνει σε μικρότερη αξία από την αξία κτήσεως και χωρίς αποσβέσεις θα παρουσιάζει αρνητικές πωλήσεις ή ζημιές από πωλήσεις παγίων.

Εν συνεχεία της παραπάνω ανάλυσης, ο δείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει ότι η εταιρεία έχει πρόβλημα ρευστότητας το οποίο έλυσε για τα πρώτα πέντε χρόνια και κατά το

2013 παρουσιάστηκε ξανά. Αυτό είναι πιθανόν να βασίζεται στην οικονομική κατάσταση που βρίσκεται το ελληνικό κράτος και τα πιθανά προβλήματα χρηματοδότησης του. Τέλος, σημαντικό στοιχείο αποτελεί η θετική πορεία των κερδών και των κερδών ανά μετοχή σε συνδυασμό της μη ύπαρξης του επαναπατρισμού κεφαλαίων της εταιρείας στην Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας. Οι εργαζόμενοι αυξήθηκαν σημαντικά τα πρώτα χρόνια και στην συνέχεια σταθεροποιήθηκαν μεταξύ των 250 με 300 εργαζομένων. Επιπροσθέτως σε αυτό το σημείο σημαντικό είναι αναφερθεί το πρόβλημα της εταιρείας με το συνδικαλιστικό κίνημα στην Ελλάδα. Υπήρχαν απεργίες είτε από απολύσεις, είτε από τον τρόπο διαχείρισης, είτε από την μισθολογική πολιτική. Αυτό δημιούργησε διαφυγόντα κέρδη στη εταιρεία από την καθυστέρηση στο χρονοδιάγραμμα παράδοσης του φορτίου. Με την παρέμβαση του ελληνικού κράτους και τις αμοιβαίες υποχωρήσεις των δυο πλευρών επιλύθηκε αυτό το ζήτημα, αλλά συνεχίζει να υπάρχει ως απειλή στην SWOT ανάλυση και στην πραγματικότητα.

Σύμφωνα με την ελληνική και τη διεθνή βιβλιογραφία για την αξιολόγηση μιας Άμεσης Ξένης Επένδυσης κατάλληλη μέθοδο αποτελεί η SWOT ανάλυση. Στην περίπτωση μελέτης της παρούσας εργασίας η SWOT ανάλυση για την επένδυση της Cosco στην Ελλάδα δείχνει ότι τα δυνατά σημεία της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της εταιρείας και την εξειδίκευση είναι πιο λίγα και χαμηλότερης δυναμικότητας από τα αδύνατα στοιχεία. Παρ' όλα αυτά πραγματοποιήθηκε προσπάθεια από το ελληνικό κράτος να μειωθούν αυτά τα αδύνατα σημεία, όπως είναι η γραφειοκρατία και το συνδικαλιστικό κίνημα. Αυτή η προσπάθεια είχε θετικά αποτελέσματα μετατρέποντας αυτά τα αδύνατα σημεία σε απειλές για την εταιρεία και την υπό μελέτη επένδυσή της. Από την άλλη, στην ελληνική οικονομία και την ευρεία περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της βορειοανατολικής Αφρικής υπάρχουν πολλές ευκαιρίες για να τις αξιοποιήσει η Cosco Group. Συνεπώς, από την SWOT ανάλυση δεν διαφαίνονται σημαντικά ευρήματα ώστε η επιχείρηση να πραγματοποιήσει την επένδυση, όμως, υπάρχει μια δυναμική για αξιοποίηση των ευκαιριών που εάν παρουσιάσουν συνέργειες με τα δυνατά, αδύναμα σημεία και τις απειλές θα είναι αποδοτική αυτή η επένδυση.

Εν κατά κλείδιν, η επένδυση αυτή, της Cosco Pacific στην Ελλάδα πραγματοποιήθηκε ως στρατηγική επένδυση για την εισχώρηση της εταιρείας σε μια αγορά που δεν είχε παρουσία και για την αξιοποίηση της εξειδίκευσής της σε διαχείριση φυσικών πόρων. Η ίδια η εταιρεία πραγματοποίησε διαρθρωτικές αλλαγές στον τερματικό σταθμό εμπορευματοκιβωτίων λιμένος Πειραιώς και επένδυσε στον τεχνολογικό εξοπλισμό της εταιρείας. Όμως, δεν προσπάθησε να δημιουργήσει τις κατάλληλες συνθήκες για την ανάπτυξη των ευκαιριών και την μείωση των αδύναμων σημείων ή των απειλών. Από την άλλη, το ελληνικό κράτος που μπορεί να χαρακτηριστεί ως στρατηγικός εταίρος αυτής της προσπάθειας πραγματοποίησε αλλαγές σε θεσμικό πλαίσιο με σκοπό την μείωση της γραφειοκρατίας και την διαχείριση του

συνδικαλιστικού κινήματος. Όμως, θα μπορούσε να πραγματοποιήσει στρατηγικής σημασίας επενδύσεις στο οδικό δίκτυο ή στο σιδηροδρομικό με σκοπό την άμεση και ασφαλή μεταφορά των εμπορευμάτων που διαχειρίζεται η μητρική εταιρεία. Από την άλλη, το ελληνικό κράτος θα μπορούσε να επισπεύσει τις διαδικασίες για τις προσφορές εξόρυξης ορυκτών πλούτων στην επικράτεια της, έτσι ώστε να είναι σε θέση η Cosco Group να αξιοποιήσει όλη την τεχνογνωσία της. Τέλος, θα ήταν εφικτό από το ελληνικό κράτος να παραχωρήσει και κάποια άλλα εμπορικά λιμάνια στην κεντρική Ελλάδα στην εταιρεία με σκοπό την συντήρηση τούς και την τόνωση της τοπικής οικονομίας. Επιπροσθέτως, αυτή η αδράνεια του ελληνικού κράτους μπορεί να κεφαλαιοποιήθηκε στην μη συμμετοχή της μητρικής ή της θυγατρικής εταιρείας με προσφορά για την διαχείριση του Οργανισμού Λιμένος Θεσσαλονίκης. Ιδιαίτερα αυτό το λιμάνι θα έδινε την δυνατότητα να εισχωρήσει η εταιρεία στην Ανατολική Ευρώπη με πολύ ανταγωνιστικό ναύλο ή τιμολογιακή πολιτική μεταφοράς των εμπορευμάτων της.

Βιβλιογραφία:

- Πτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα: Υφιστάμενη κατάσταση, παράγοντες που την επηρεάζουν & προοπτικές, Μανουσάκη Αθηνά Αικατερίνη, σελ. 8 – 25, Τ.Ε.Ι. Κρήτης, Οκτώβριος 2012, Ηράκλειο.
- Μεταπτυχιακή εργασία, οι Άμεσες Ξένες Επενδύσεις των Ελληνικών Τραπεζών και η επίδρασή τους στην μακροχρόνια διαχείριση των κεφαλαίων τους Μελέτη περίπτωσης: EFG EUROBANK ERGASIAS, Αλεξανδράτου Ευσταθία, σελ.6 – 12, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πάτρα 2012.
- Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Δημήτρης Κυρκίλης, σελ. 17 – 23, 25 – 98, 117 – 119, 159 – 162, 202 – 210 Εκδόσεις Κριτική, Οκτώβριος 2010.
- Πτυχιακή: Άμεσες Ξένες Επενδύσεις, Αλεξανδρόπουλος Παρασκευάς, σελ. 9 – 12, Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου, Τρίπολη 2013.
- Έκθεση Οικονομικών στοιχείων από την Παγκόσμια Τράπεζα για το 2012.
- Έκθεση World Investment Report 2013 του ΟΗΕ.
- Διπλωματική ΜΠΣ Οικονομικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς, Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα, Παναγιώτης Ρήγας, σελ. 34 – 46, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Σεπτέμβριος 2012, Αθήνα.
- Διπλωματική ΜΠΣ Οικονομικής Επιστήμης Πανεπιστημίου Πειραιώς, Άμεσες Ξένες Επενδύσεις – Η περίπτωση της Nestle Ελλάς, Χριστίνα Μπόσκοβοτς, σελ. 16 – 23, 69 – 94, Οκτώβριος 2011, Πειραιάς.
- Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Τόμος Α: Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου, σελ. 100 – 115, Πειραιάς 1999.
- Έκθεση Οικονομικής Κατάστασης της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011.

Δικτυογραφία:

- Δικτυακή Πύλη του Οργανισμού Διεθνούς Εμπορίου.
- Διαδικτυακή Πύλη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.
- Ιστοσελίδα Piraeus Container Terminal S.A.
- Ιστοσελίδα της COSCO Pacific.
- Ιστοσελίδα της COSCO Group.
- http://www.pct.com.gr/pct_site/index.php?option=com_content&view=article&id=7&Itemid=273&lang=el.
- www.cnnmoney.com.

Αρθογραφία:

- **The Journal of Applied Business Research, Volume 21, Number 2, Away With SWOT Analysis: Use Defensive /Offensive Evaluation Instead, Erhard K. Valentin, Weber State University, σελ. 91 -93, Spring 2005.**
- **Applications of Soft O.R. Methods, European Journal of Operation Research, Volume 152, Issue 3, Strategic development and SWOT analysis at the University of Warwick, Robert G. Dyson, 1 February 2004, Pages 631–640.**
- **Elsevier, Long Range Planning, Volume 30, Issue 1, SWOT analysis: It's time for a product recall, Terry Hill – Roy Westbrook, February 1997, Pages 46–52.**
- **International Journal of Scientific and Research Publications, Volume 3, Issue 12, SWOT Analysis of Steel Re Rolling Mills (A comparative study of international brand with a local brand), Jacob P. George – V. R. Pramod, Δεκέμβριος 2013.**
- **Journal of Engineering Design, Volume 17, Issue 3, Quantitative SWOT analysis on global competitiveness of machine tool industry, H. Shinno , H. Yoshioka, S. Marpaung & S. Hachiga ,σελ. 251 – 258, 2006.**
- **A PROCESS VIEW OF SWOT ANALYSIS, Kuang-cheng Wang Doctoral Program, Graduate Institute of Business Administration, σελ. 1 – 2, National Taipei University, Taipei, Taiwan.**
- **Elsevier, European Management Journal, Volume 20, Issue 5, Factors in SWOT Analysis Applied to Micro, Small-to-Medium, and Large Software Enterprises:: an Austrian Study, Edward Bernroider, σελ. 562 – 573, Οκτώβριος 2002.**
- **The New York Times: China's Economic Empire, Heriberto Arraujo – Juan Pablo Cardenal, 1η Ιουνίου 2013.**
- **FRBSF Economic Letter: What is China's Capital Seeking in a Global Environment, Titan Alon – Galina Hale – Joao Santos, 22 Μαρτίου 2010.**