

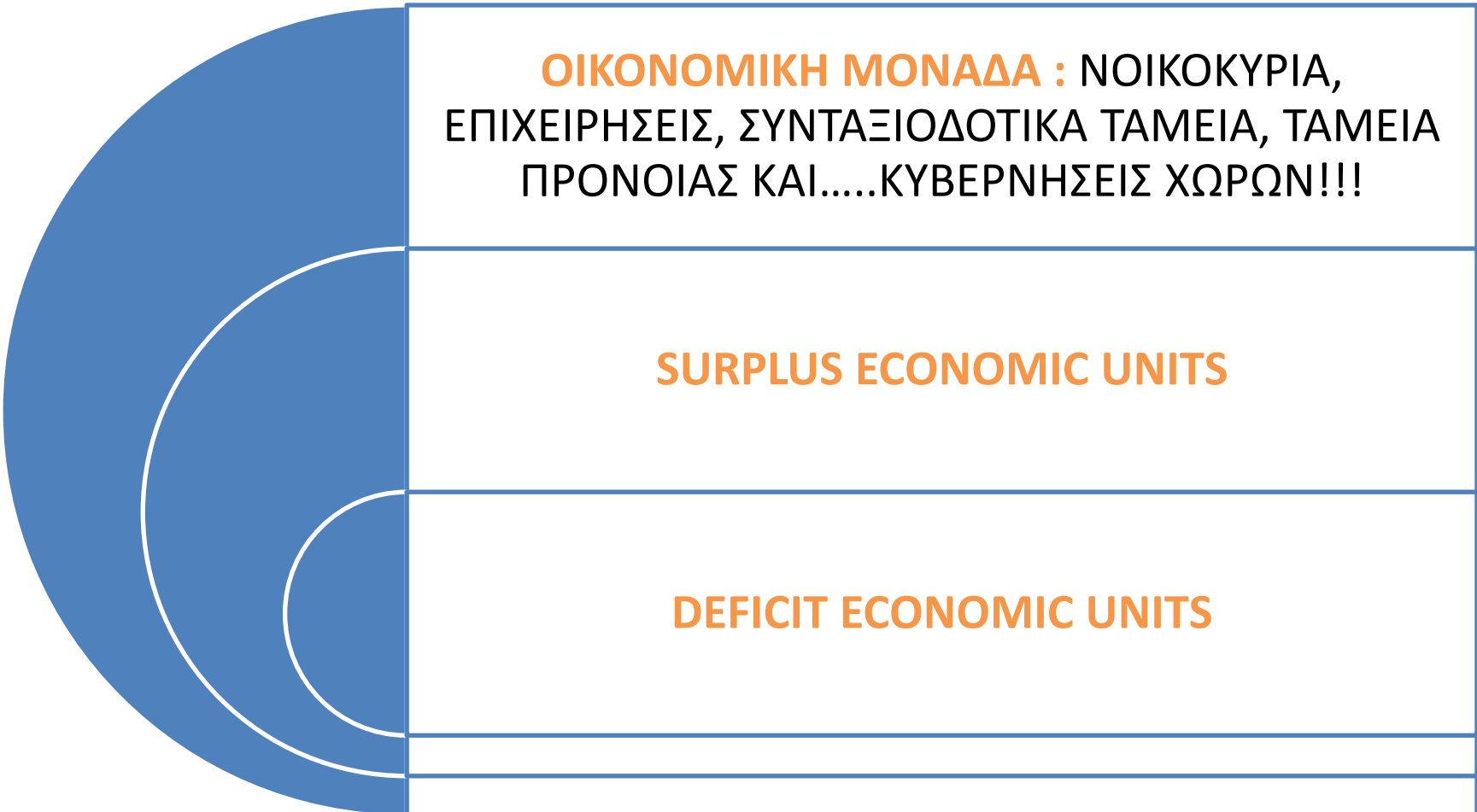
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ/FINANCIAL SYSTEM

Ο ΟΡΟΣ «ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ» ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΣΤΙΣ ΕΠΧ ΚΑΙ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΩΤΕΣ ΤΑ ΜΕΣΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΤΟΥΣ ΑΝΑΓΚΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

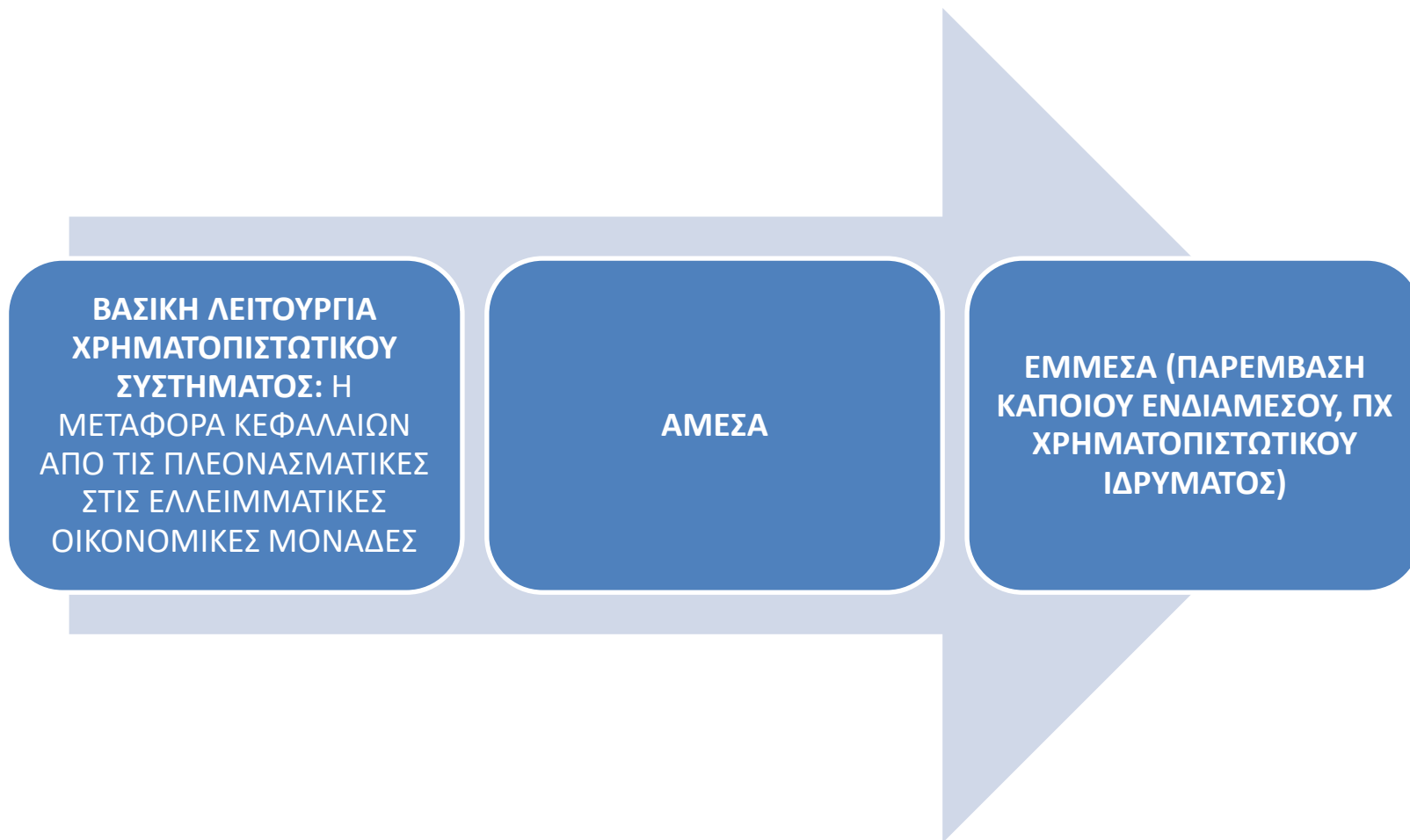


ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ : ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ,
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ, ΤΑΜΕΙΑ
ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΚΑΙ.....ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΙΣ ΧΩΡΩΝ!!!

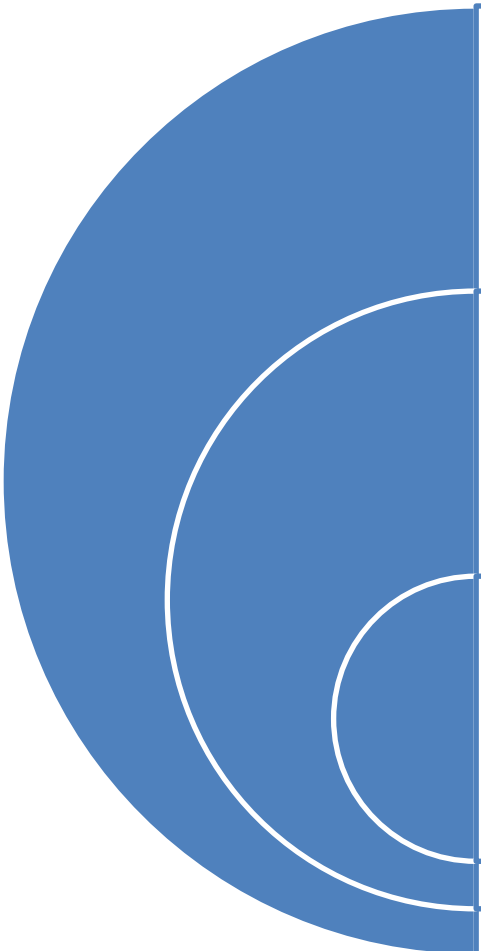
SURPLUS ECONOMIC UNITS

DEFICIT ECONOMIC UNITS

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΙΝΑΙ ΜΕΓΑΛΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΠΟΥ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΟΥΝ **ΔΟΜΗΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΪΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (STRUCTURED FINANCIAL PRODUCTS), ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ Ή ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ**

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ/INVESTMENT PRODUCTS: ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ/MUTUAL FUNDS - MBS, ΟΜΟΛΟΓΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΒΑΣΗ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ/MORTGAGE BACK SECURITIES ΚΑΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ/CERTIFICATE OF DEPOSITS – CDs

ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ: ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΤΥΠΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ, ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΩΝ ΣΤΙΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΤΩΝ ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ:

- ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΕΥΡΥ ΦΑΣΜΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΕΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ (RE-PACKAGING FINANCE)
- ΜΕΤΑΤΡΕΠΟΥΝ ΤΙΤΛΟΥΣ ΒΑΡΧΥΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ ΣΕ ΤΙΤΛΟΥΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ (MATURITY TRANSFORMATION) (BORROWING SHORT AND LENDING LONG)
- ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΗΨΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (PORTFOLIO DIVERSIFICATION)

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

3 κατηγορίες
χρηματοοικονομικών
ιδρυμάτων

- Απλή αποταμιευτική μορφή
- Αποταμιευτική μορφή βάση συμβολαίου
- Επενδυτικού χαρακτήρα

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΛΗΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ

- ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
- ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΩΝ
- ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ
- ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΝΩΣΕΙΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

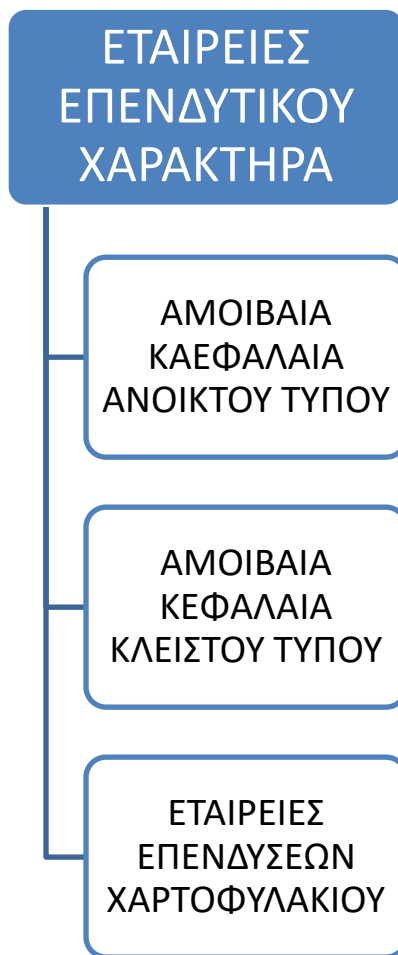
ΙΔΡΥΜΑΤΑ
ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ
ΜΟΡΦΗΣ ΒΑΣΕΙ
ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ

```
graph TD; A[ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ ΒΑΣΕΙ ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ] --> B[ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ]; A --> C[ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ];
```

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdlawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

STARTUPS Η' ΝΕΟΦΥΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

- ΝΕΑ ΜΟΡΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΔΕΚΑΕΤΙΑΣ
- ΑΥΞΑΝΟΜΕΝΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΚΑΙ ΕΓΧΩΡΙΟ ΕΠΙΠΕΔΟ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdlawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΟΙ STARTUPS ΚΑΙ ΤΙ ΤΙΣ ΔΙΑΚΡΙΝΕΙ;

- ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ
- ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΟ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ
- ΕΝΤΥΠΩΣΙΑΚΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΟΥΣ
- ΕΝΤΟΝΗ ΕΞΩΣΤΡΕΦΕΙΑ
- ΑΛΛΗΛΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕ ΤΗ ΔΙΕΘΝΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΟΙ STARTUPS ΑΚΜΑΖΟΥΝ ΚΥΡΙΩΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΣΤΟΝ ΑΓΡΟΔΙΑΤΡΟΦΙΚΟ ΤΟΜΕΑ ΚΑΙ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

ΔΙΝΟΥΝ ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΩΝ STARTUPS:

- TAXIBEAT
- E-FOOD
- WORKABLE

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

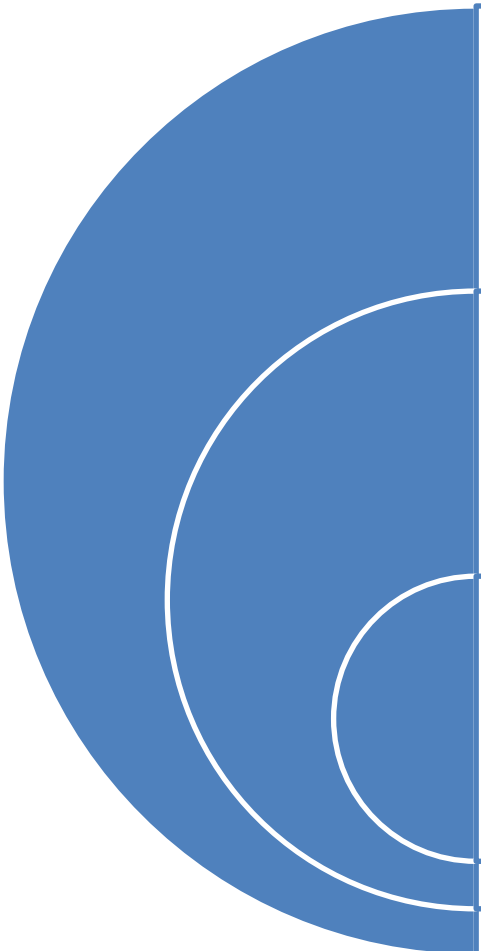
(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΕΙ ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΙΔΡΥΣΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΩΝ STARTUP
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΦΑΡΜΟΖΟΝΤΑΙ ΟΙ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ
ΔΙΚΑΙΟΥ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟΝ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΤΥΠΟ ΤΗΣ
STARTUP (Ο ΤΥΠΟΣ ΤΗΣ «ΙΚΕ» ΕΠΙΛΕΓΕΤΑΙ
ΣΥΧΝΑ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΕΥΕΛΙΞΙΑΣ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ)

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



ΟΙ ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΦΙΛΟΔΟΞΕΣ
ΙΔΕΕΣ.....ΧΡΕΙΑΖΟΝΤΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ
ΓΙΑ ΝΑ ΑΝΘΙΣΟΥΝ!!!!

ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ: ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ
ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΔΑΝΕΙΟΔΟΤΗΣΗ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΝΕΟΕΜΦΑΝΙΖΟΜΕΝΕΣ
ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:

CROWDFUNDING

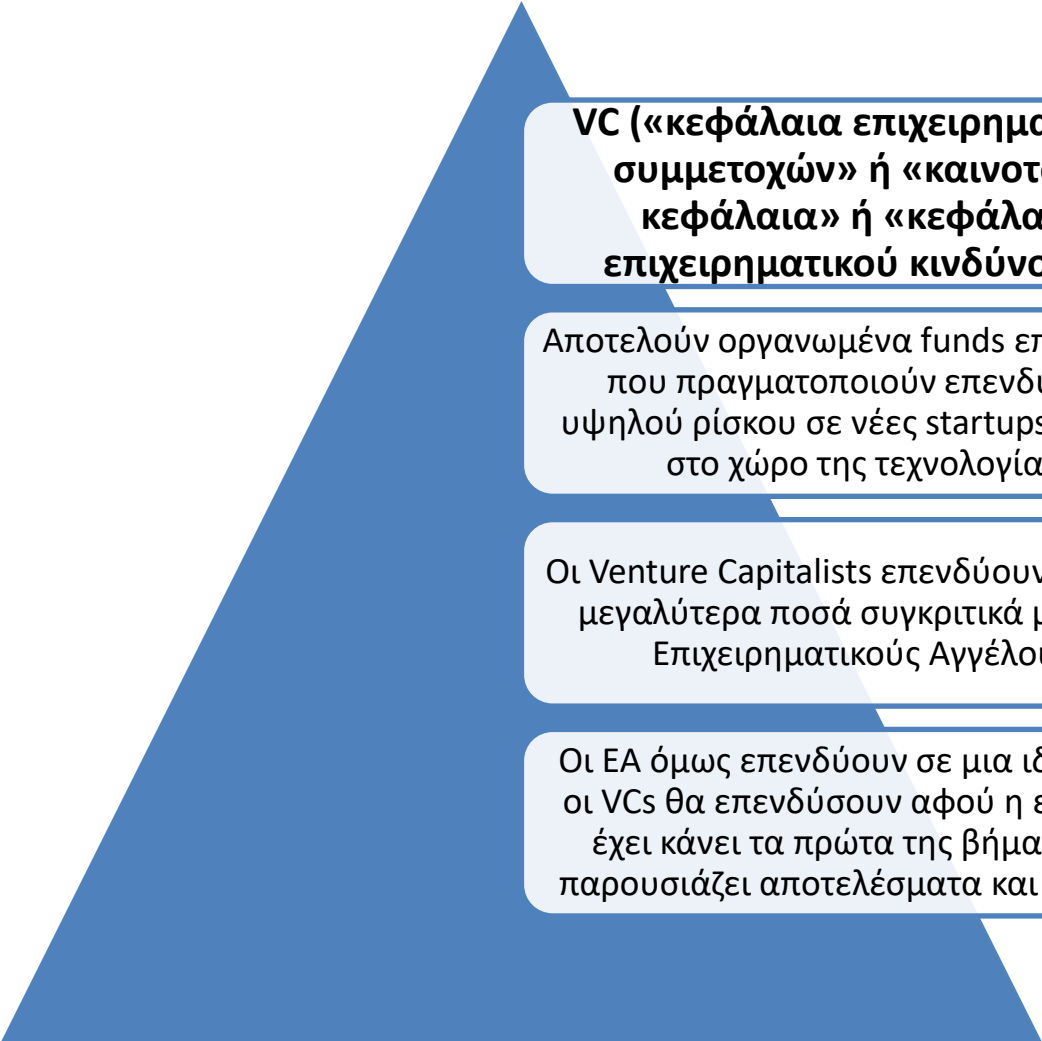
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΑΓΓΕΛΟΙ

ΚΑΙ...VENTURE CAPITALS!!!

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



VC («κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών» ή «καινοτόμα κεφάλαια» ή «κεφάλαια επιχειρηματικού κινδύνου»):


Αποτελούν οργανωμένα funds επενδυτών που πραγματοποιούν επενδύσεις υψηλού ρίσκου σε νέες startups κυρίως στο χώρο της τεχνολογίας

Οι Venture Capitalists επενδύουν με πολύ μεγαλύτερα ποσά συγκριτικά με τους Επιχειρηματικούς Αγγέλους

Οι ΕΑ όμως επενδύουν σε μια ιδέα, ενώ οι VCs θα επενδύσουν αφού η εταιρεία έχει κάνει τα πρώτα της βήματα και παρουσιάζει αποτελέσματα και πρόοδο

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



Σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, τα VC αποτελούν τα κεφάλαια μιας ανώνυμης εταιρείας που ιδρύεται για μια συγκεκριμένη επενδυτική δραστηριότητα.

Η ανώνυμη εταιρεία εντάσσεται στο πλαίσιο του νόμου 2367/1995 όταν συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων που εδρεύουν είτε στην Ελλάδα ή σε κράτος-μέλος της Ε.Ε., είτε σε τρίτη χώρα, εφόσον οι επιχειρήσεις αυτές δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή την παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η εταιρεία που ιδρύεται και λειτουργεί ως Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΕΚΕΣ), οφείλει να γνωστοποιήσει την ίδρυσή της στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Πρόκειται δηλαδή για έναν ρυθμιζόμενο τομέα επενδυτικής δραστηριότητας, γεγονός που υποδηλώνει και τον αυξημένο κίνδυνο που τη συνοδεύει.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Επενδυτικές κινήσεις μιας ΕΚΕΣ μπορεί να είναι η επένδυση σε ομολογίες, η τοποθέτηση των διαθέσιμων κεφαλαίων σε καταθέσεις και οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, η παροχή εγγυήσεων υπέρ των startups, προκειμένου να τους χορηγηθούν δάνεια, καθώς και η παροχή υπηρεσιών για την υποστήριξη του έργου τους στην έρευνα και την ανάλυση επενδυτικών προγραμμάτων.

Το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΚΕΣ ανέρχεται σε 300.000€, ενώ προβλέπονται από το νόμο φορολογικά πλεονεκτήματα, όπως χαμηλότερος συντελεστής φορολογίας καθώς και έκπτωση συγκεκριμένων φόρων από το συνολικό φορολογητέο ποσό.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Η ευρωπαϊκή αγορά των VC καθώς και ο κλάδος των startups, παρότι βρίσκονται σε ανοδική πορεία, υστερούν διαχρονικά σε σχέση με τις Η.Π.Α.

Η ελληνική αγορά VC παρουσίασε αναπτυξιακή δυναμική στα τέλη της δεκαετίας του 1990, επλήγη όμως στη συνέχεια από τις στρεβλώσεις της χρηματιστηριακής αγοράς.

Η αναγέννηση τόσο της εγχώριας αγοράς VC όσο και του οικοσυστήματος των ελληνικών startups ξεκίνησε το 2009, ενώ, σύμφωνα με δημοσιευμένα στοιχεία, τα συνολικά κεφάλαια που επενδύθηκαν την περίοδο 2010-2018 από VC σε ελληνικές startups υπολογίζονται σε περίπου \$2,4 δις.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

- Για την χρηματοδότηση των startups μέσω VC, συνηθίζεται να υπογράφεται αρχικά ένα συμφωνητικό δικαιώματος συμμετοχής μεταξύ εταιρείας, ιδρυτών και επενδυτών, στα πρότυπα του “Simple Agreement for Future Equity” (“SAFE”) το οποίο χρησιμοποιείται στις Η.Π.Α. και στον Καναδά λόγω του απλού μηχανισμού του.
- Πρόκειται για ένα ιδιωτικό συμφωνητικό που υπογράφεται μεταξύ του επενδυτή και της εταιρείας και των ιδρυτών της και παρέχει δικαίωμα στον επενδυτή για μελλοντική απόκτηση μεριδίων ή μετοχών στην εταιρεία με την επέλευση ενός συγκεκριμένου επενδυτικού γεγονότος.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Η είσοδος επενδυτών σε μία ελληνική (startup) εταιρεία μπορεί να υλοποιηθεί ως εξής:

1) με μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων ή μετοχών από τους υφιστάμενους εταίρους/μετόχους ή/και

2) με αύξηση του εταιρικού/μετοχικού κεφαλαίου και κάλυψη των νέων εισφορών από τον επενδυτή.

Η αύξηση του κεφαλαίου γίνεται με έκδοση νέων εταιρικών μεριδίων/μετοχών «υπέρ το άρτιο», δηλαδή με καταβολή ποσού μεγαλύτερου από την ονομαστική αξία των εταιρικών μεριδίων/μετοχών, προκειμένου ο επενδυτής να καταβάλει στην εταιρεία το απαραίτητο χρηματικό ποσό για τη χρηματοδότησή της, χωρίς να μεταβληθεί σημαντικά το ποσοστό συμμετοχής των ιδρυτών, και να υπάρξει έτσι εξίσωση των δικαιωμάτων στην υπεραξία της επιχείρησης των νέων μετόχων με εκείνα των παλαιών.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Είναι γεγονός ότι η αναδυόμενη βιομηχανία των ελληνικών startups έχει αποκτήσει αξιοσημείωτο μέγεθος.

Οι startups δημιουργούν προοπτική οικονομικής και επιχειρηματικής ανάπτυξης και μπορούν να συμβάλουν στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας και σύγχρονης επιχειρηματικής συνείδησης.

Προς τον σκοπό ωστόσο ενθάρρυνσης της νεοφυούς επιχειρηματικότητας και την απόκτηση μεγαλύτερης αναπτυξιακής προοπτικής, απαιτείται μεταξύ άλλων η υποστήριξη εναλλακτικών μηχανισμών χρηματοδότησης και η εναρμόνιση μέσων και διαδικασιών που χρησιμοποιούνται διαχρονικά στην αλλοδαπή με τις προβλέψεις και δυνατότητες του ελληνικού (εταιρικού) δικαίου.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΜΕΤΟΧΗ:

ΕΙΝΑΙ ΕΝΑ ΑΠΟ ΤΑ ΙΣΑ ΜΕΡΙΔΙΑ ΣΤΑ ΟΠΟΙΑ ΔΙΑΙΡΕΙΤΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

• ΕΙΔΗ ΜΕΤΟΧΩΝ:

ΚΟΙΝΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΩΝΥΜΕΣ

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΨΗΦΟΥ Η' ΧΩΡΙΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΨΗΦΟΥ

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ Η' ΜΗ
ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

- **ΜΕΡΙΣΜΑ:**

ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΜΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΔΙΑΝΕΜΕΤΑΙ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ

ΤΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΣΥΝΗΘΩΣ ΔΙΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΜΕΤΡΗΤΑ, ΟΜΩΣ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΔΟΘΟΥΝ ΚΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΜΟΡΦΗ ΜΕΤΟΧΩΝ Η' ΑΛΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ
ΜΕΤΟΧΗΣ: ΤΟ ΠΟΣΟ ΠΟΥ
ΑΝΑΓΡΑΦΕΤΑΙ ΣΤΟΝ ΤΙΤΛΟ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ:
ΤΟ ΠΗΛΙΚΟ ΤΗΣ ΚΘ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΡΟΣ ΤΟ
ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΜΤΧ

ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ:
Η ΑΞΙΑ/ΤΙΜΗ ΣΤΗΝ ΟΠΟΙΑ
ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΟΙ
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ



ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ:

ΕΙΝΑΙ ΤΑ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΟΥ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΔΙΑΝΕΜΗΘΕΙ ΚΑΙ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΘΕΙ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ Η' ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ ΓΙΑ ΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΕΙΔΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ:

- ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ
- ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ
- ΕΙΔΙΚΑ, ΕΚΤΑΚΤΑ, ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΜΕΡΙΣΜΑ:

ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΜΕΡΟΣ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΦΑΙΡΕΣΗ ΤΩΝ
ΦΟΡΩΝ ΠΟΥ ΔΙΑΝΕΜΕΤΑΙ
ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΕΙΝΑΙ Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΟΥ
ΑΠΟΛΑΜΒΑΝΕΙ ΕΝΑΣ
ΜΕΤΟΧΟΣ, ΑΠΟ ΤΑ ΚΕΡΔΗ
ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ



ΕΙΔΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ:

- CASH DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΜΕΤΡΗΤΑ
- STOCK DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ
- BOND DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ
ΟΜΟΛΟΓΑ
- PROPERTY DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΕΙΔΟΣ
- SPECIAL DIVIDENDS /
ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ Η' ΕΚΤΑΚΤΑ
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

ΑΠΘ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΔΙΔΑΣΚΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:

ΚΑΝΕΛΛΟΥ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ

**ΔΙΔΑΚΤΩΡ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ, ΑΠΘ**

kanellou@econ.auth.gr

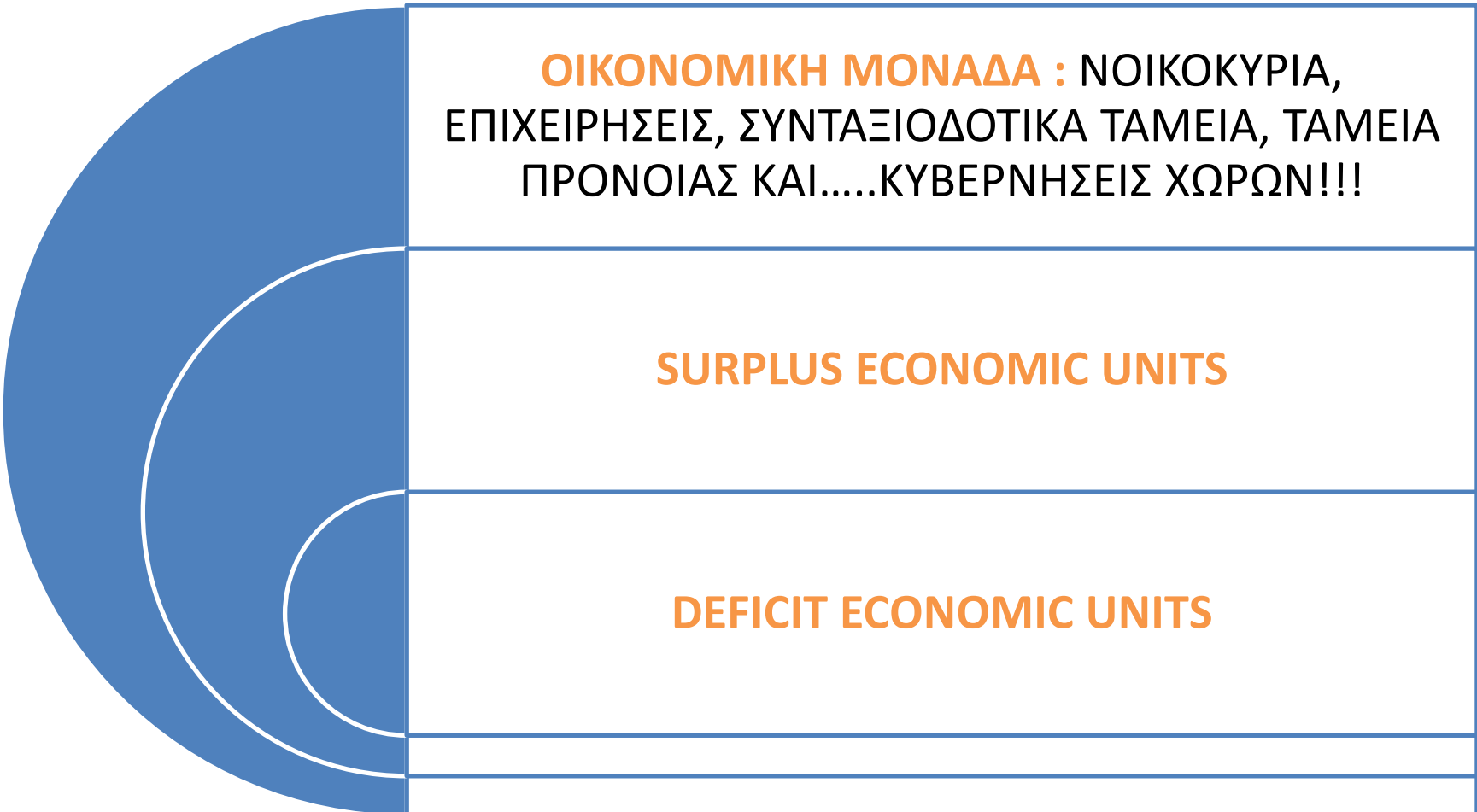
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ/FINANCIAL SYSTEM

Ο ΟΡΟΣ «ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ» ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΣΤΙΣ ΕΠΧ ΚΑΙ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΩΤΕΣ ΤΑ ΜΕΣΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΤΟΥΣ ΑΝΑΓΚΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

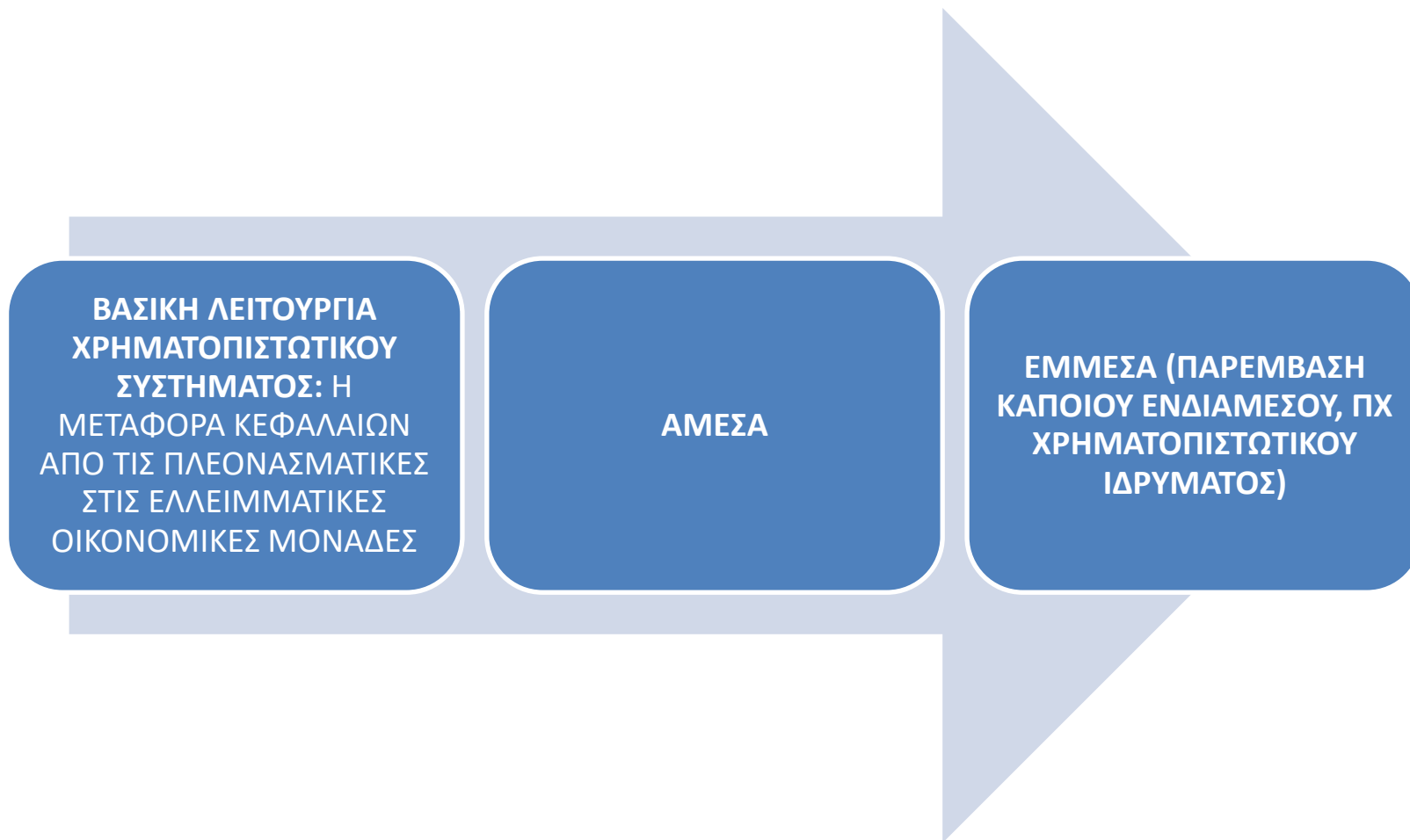


ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ : ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ,
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ, ΤΑΜΕΙΑ
ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΚΑΙ.....ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΙΣ ΧΩΡΩΝ!!!

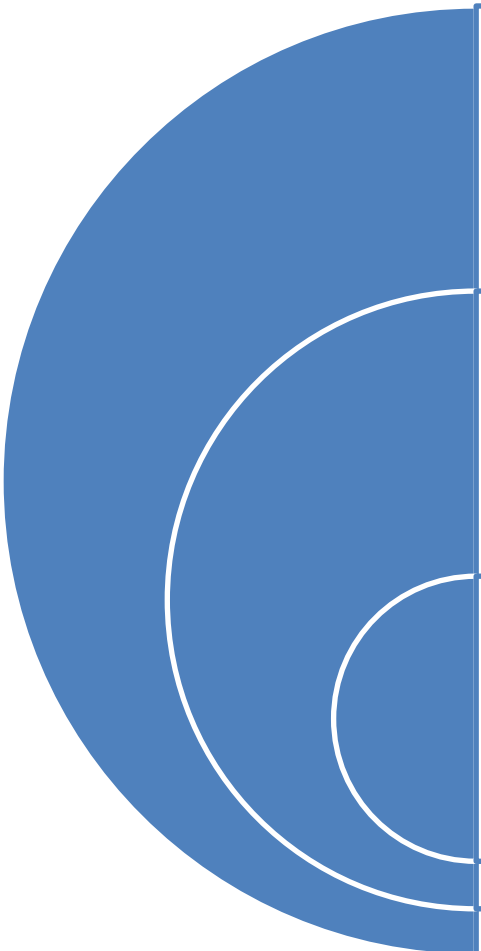
SURPLUS ECONOMIC UNITS

DEFICIT ECONOMIC UNITS

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΙΝΑΙ ΜΕΓΑΛΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΠΟΥ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΟΥΝ **ΔΟΜΗΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΪΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (STRUCTURED FINANCIAL PRODUCTS), ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ Ή ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ**

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ/INVESTMENT PRODUCTS: ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ/MUTUAL FUNDS - MBS, ΟΜΟΛΟΓΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΒΑΣΗ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ/MORTGAGE BACK SECURITIES ΚΑΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ/CERTIFICATE OF DEPOSITS – CDs

ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ: ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΤΥΠΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ, ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΩΝ ΣΤΙΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΤΩΝ ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ:

- ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΕΥΡΥ ΦΑΣΜΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΕΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ (RE-PACKAGING FINANCE)
- ΜΕΤΑΤΡΕΠΟΥΝ ΤΙΤΛΟΥΣ ΒΑΡΧΥΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ ΣΕ ΤΙΤΛΟΥΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ (MATURITY TRANSFORMATION) (BORROWING SHORT AND LENDING LONG)
- ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΗΨΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (PORTFOLIO DIVERSIFICATION)

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

3 κατηγορίες
χρηματοοικονομικών
ιδρυμάτων

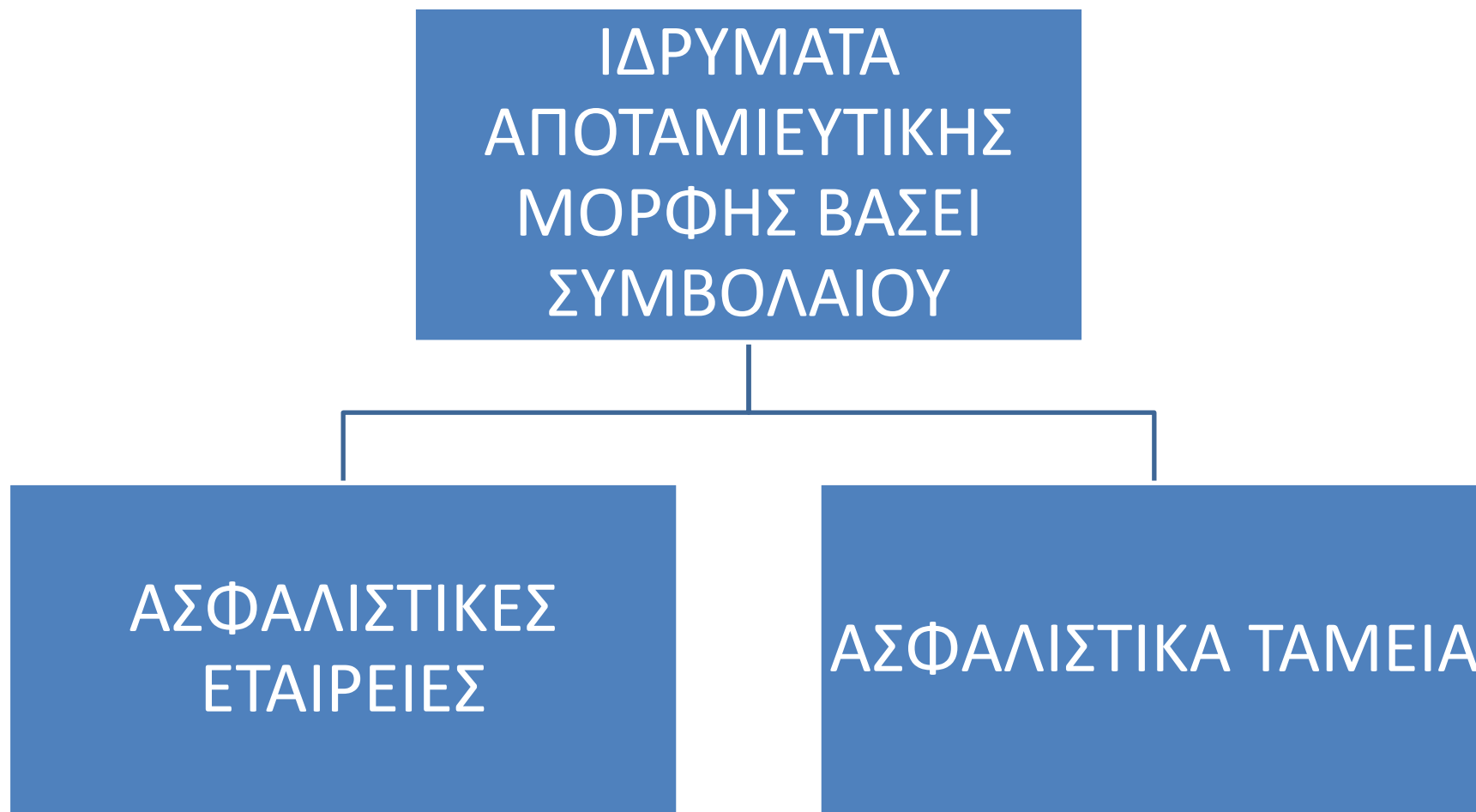
- Απλή αποταμιευτική μορφή
- Αποταμιευτική μορφή βάση συμβολαίου
- Επενδυτικού χαρακτήρα

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

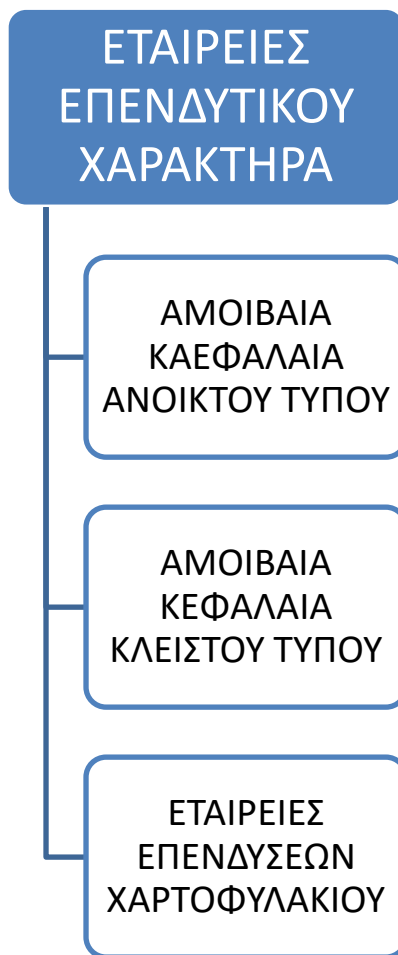
ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΛΗΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ

- ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
- ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΩΝ
- ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ
- ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΝΩΣΕΙΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

STARTUPS Η' ΝΕΟΦΥΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

- ΝΕΑ ΜΟΡΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΔΕΚΑΕΤΙΑΣ
- ΑΥΞΑΝΟΜΕΝΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΚΑΙ ΕΓΧΩΡΙΟ ΕΠΙΠΕΔΟ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdlawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΟΙ STARTUPS ΚΑΙ ΤΙ ΤΙΣ ΔΙΑΚΡΙΝΕΙ;

- ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ
- ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΟ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ
- ΕΝΤΥΠΩΣΙΑΚΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΟΥΣ
- ΕΝΤΟΝΗ ΕΞΩΣΤΡΕΦΕΙΑ
- ΑΛΛΗΛΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕ ΤΗ ΔΙΕΘΝΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΟΙ STARTUPS ΑΚΜΑΖΟΥΝ ΚΥΡΙΩΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΣΤΟΝ ΑΓΡΟΔΙΑΤΡΟΦΙΚΟ ΤΟΜΕΑ ΚΑΙ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

ΔΙΝΟΥΝ ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΩΝ STARTUPS:

- TAXIBEAT
- E-FOOD
- WORKABLE

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

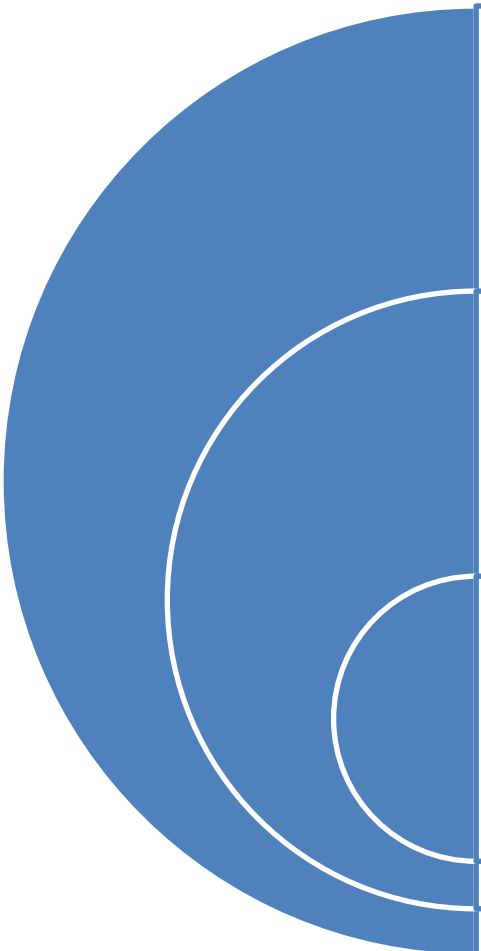
(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΕΙ ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΙΔΡΥΣΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΩΝ STARTUP
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΦΑΡΜΟΖΟΝΤΑΙ ΟΙ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ
ΔΙΚΑΙΟΥ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟΝ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΤΥΠΟ ΤΗΣ
STARTUP (Ο ΤΥΠΟΣ ΤΗΣ «ΙΚΕ» ΕΠΙΛΕΓΕΤΑΙ
ΣΥΧΝΑ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΕΥΕΛΙΞΙΑΣ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ)

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



ΟΙ ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΦΙΛΟΔΟΞΕΣ
ΙΔΕΕΣ.....ΧΡΕΙΑΖΟΝΤΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ
ΓΙΑ ΝΑ ΑΝΘΙΣΟΥΝ!!!!

ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ: ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ
ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΔΑΝΕΙΟΔΟΤΗΣΗ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΝΕΟΕΜΦΑΝΙΖΟΜΕΝΕΣ
ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:

CROWDFUNDING

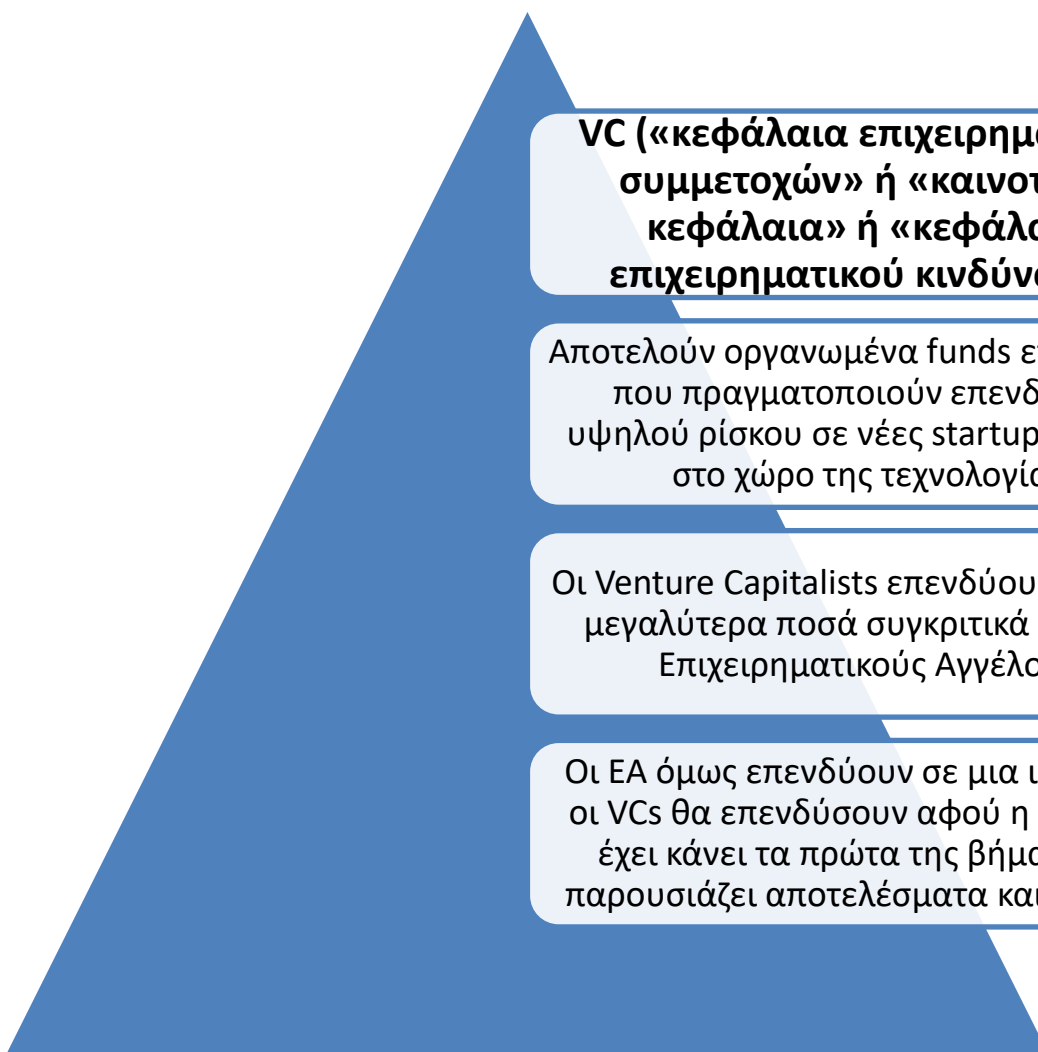
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΑΓΓΕΛΟΙ

ΚΑΙ...VENTURE CAPITALS!!!

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



VC («κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών» ή «καινοτόμα κεφάλαια» ή «κεφάλαια επιχειρηματικού κινδύνου»):


Αποτελούν οργανωμένα funds επενδυτών που πραγματοποιούν επενδύσεις υψηλού ρίσκου σε νέες startups κυρίως στο χώρο της τεχνολογίας

Οι Venture Capitalists επενδύουν με πολύ μεγαλύτερα ποσά συγκριτικά με τους Επιχειρηματικούς Αγγέλους

Οι ΕΑ όμως επενδύουν σε μια ιδέα, ενώ οι VCs θα επενδύσουν αφού η εταιρεία έχει κάνει τα πρώτα της βήματα και παρουσιάζει αποτελέσματα και πρόοδο

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



Σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, τα VC αποτελούν τα κεφάλαια μιας ανώνυμης εταιρείας που ιδρύεται για μια συγκεκριμένη επενδυτική δραστηριότητα.

Η ανώνυμη εταιρεία εντάσσεται στο πλαίσιο του νόμου 2367/1995 όταν συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων που εδρεύουν είτε στην Ελλάδα ή σε κράτος-μέλος της Ε.Ε., είτε σε τρίτη χώρα, εφόσον οι επιχειρήσεις αυτές δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή την παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η εταιρεία που ιδρύεται και λειτουργεί ως Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΕΚΕΣ), οφείλει να γνωστοποιήσει την ίδρυσή της στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Πρόκειται δηλαδή για έναν ρυθμιζόμενο τομέα επενδυτικής δραστηριότητας, γεγονός που υποδηλώνει και τον αυξημένο κίνδυνο που τη συνοδεύει.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Επενδυτικές κινήσεις μιας ΕΚΕΣ μπορεί να είναι η επένδυση σε ομολογίες, η τοποθέτηση των διαθέσιμων κεφαλαίων σε καταθέσεις και οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, η παροχή εγγυήσεων υπέρ των startups, προκειμένου να τους χορηγηθούν δάνεια, καθώς και η παροχή υπηρεσιών για την υποστήριξη του έργου τους στην έρευνα και την ανάλυση επενδυτικών προγραμμάτων.

Το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΚΕΣ ανέρχεται σε 300.000€, ενώ προβλέπονται από το νόμο φορολογικά πλεονεκτήματα, όπως χαμηλότερος συντελεστής φορολογίας καθώς και έκπτωση συγκεκριμένων φόρων από το συνολικό φορολογητέο ποσό.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Η ευρωπαϊκή αγορά των VC καθώς και ο κλάδος των startups, παρότι βρίσκονται σε ανοδική πορεία, υστερούν διαχρονικά σε σχέση με τις Η.Π.Α.

Η ελληνική αγορά VC παρουσίασε αναπτυξιακή δυναμική στα τέλη της δεκαετίας του 1990, επλήγη όμως στη συνέχεια από τις στρεβλώσεις της χρηματιστηριακής αγοράς.

Η αναγέννηση τόσο της εγχώριας αγοράς VC όσο και του οικοσυστήματος των ελληνικών startups ξεκίνησε το 2009, ενώ, σύμφωνα με δημοσιευμένα στοιχεία, τα συνολικά κεφάλαια που επενδύθηκαν την περίοδο 2010-2018 από VC σε ελληνικές startups υπολογίζονται σε περίπου \$2,4 δις.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

- Για την χρηματοδότηση των startups μέσω VC, συνηθίζεται να υπογράφεται αρχικά ένα συμφωνητικό δικαιώματος συμμετοχής μεταξύ εταιρείας, ιδρυτών και επενδυτών, στα πρότυπα του “Simple Agreement for Future Equity” (“SAFE”) το οποίο χρησιμοποιείται στις Η.Π.Α. και στον Καναδά λόγω του απλού μηχανισμού του.
- Πρόκειται για ένα ιδιωτικό συμφωνητικό που υπογράφεται μεταξύ του επενδυτή και της εταιρείας και των ιδρυτών της και παρέχει δικαίωμα στον επενδυτή για μελλοντική απόκτηση μεριδίων ή μετοχών στην εταιρεία με την επέλευση ενός συγκεκριμένου επενδυτικού γεγονότος.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Η είσοδος επενδυτών σε μία ελληνική (startup) εταιρεία μπορεί να υλοποιηθεί ως εξής:

1) με μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων ή μετοχών από τους υφιστάμενους εταίρους/μετόχους ή/και

2) με αύξηση του εταιρικού/μετοχικού κεφαλαίου και κάλυψη των νέων εισφορών από τον επενδυτή.

Η αύξηση του κεφαλαίου γίνεται με έκδοση νέων εταιρικών μεριδίων/μετοχών «υπέρ το άρτιο», δηλαδή με καταβολή ποσού μεγαλύτερου από την ονομαστική αξία των εταιρικών μεριδίων/μετοχών, προκειμένου ο επενδυτής να καταβάλει στην εταιρεία το απαραίτητο χρηματικό ποσό για τη χρηματοδότησή της, χωρίς να μεταβληθεί σημαντικά το ποσοστό συμμετοχής των ιδρυτών, και να υπάρξει έτσι εξίσωση των δικαιωμάτων στην υπεραξία της επιχείρησης των νέων μετόχων με εκείνα των παλαιών.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Είναι γεγονός ότι η αναδυόμενη βιομηχανία των ελληνικών startups έχει αποκτήσει αξιοσημείωτο μέγεθος.

Οι startups δημιουργούν προοπτική οικονομικής και επιχειρηματικής ανάπτυξης και μπορούν να συμβάλουν στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας και σύγχρονης επιχειρηματικής συνείδησης.

Προς τον σκοπό ωστόσο ενθάρρυνσης της νεοφυούς επιχειρηματικότητας και την απόκτηση μεγαλύτερης αναπτυξιακής προοπτικής, απαιτείται μεταξύ άλλων η υποστήριξη εναλλακτικών μηχανισμών χρηματοδότησης και η εναρμόνιση μέσων και διαδικασιών που χρησιμοποιούνται διαχρονικά στην αλλοδαπή με τις προβλέψεις και δυνατότητες του ελληνικού (εταιρικού) δικαίου.

ΑΠΘ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΔΙΔΑΣΚΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:

ΚΑΝΕΛΛΟΥ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ

**ΔΙΔΑΚΤΩΡ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ, ΑΠΘ**

kanellou@econ.auth.gr

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ/FINANCIAL SYSTEM

Ο ΟΡΟΣ «ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ» ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΣΤΙΣ ΕΠΧ ΚΑΙ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΩΤΕΣ ΤΑ ΜΕΣΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΤΟΥΣ ΑΝΑΓΚΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

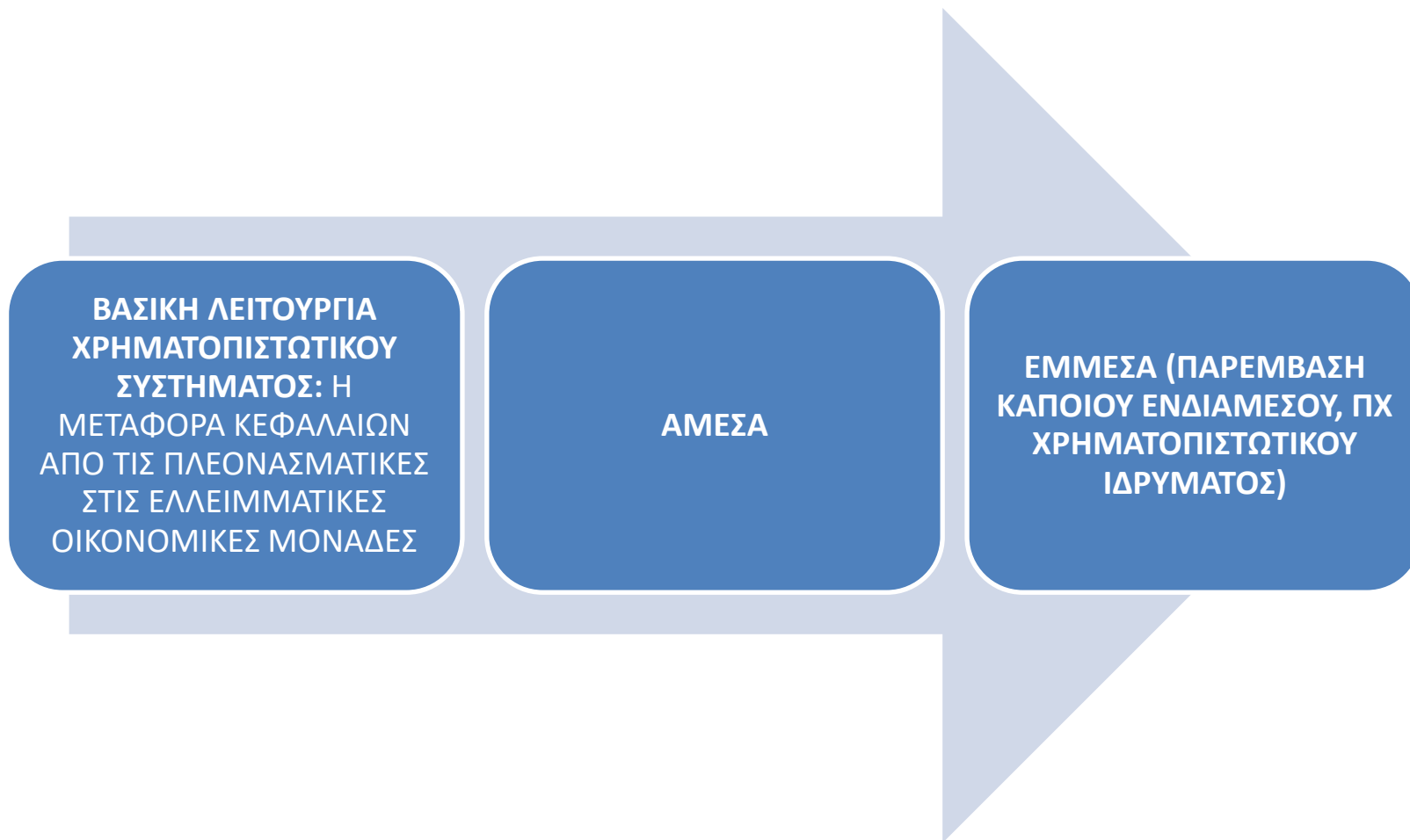


ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ : ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ,
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ, ΤΑΜΕΙΑ
ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΚΑΙ.....ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΙΣ ΧΩΡΩΝ!!!

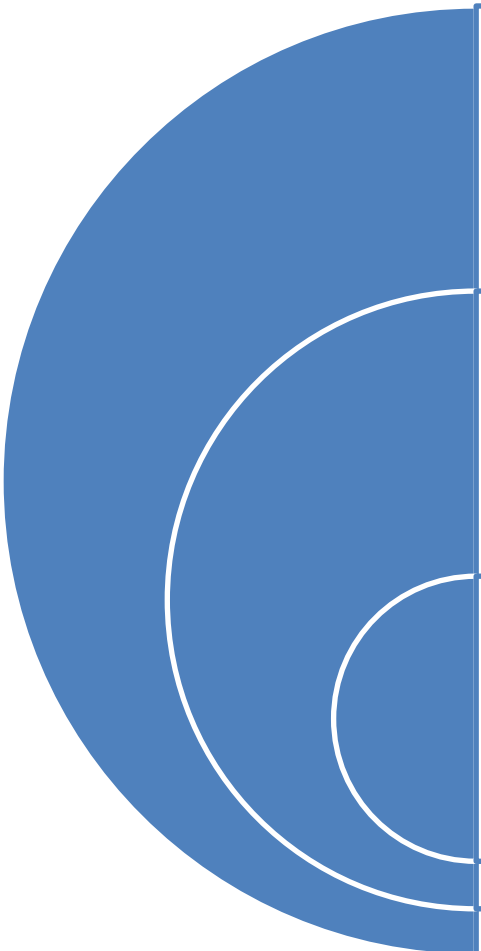
SURPLUS ECONOMIC UNITS

DEFICIT ECONOMIC UNITS

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΙΝΑΙ ΜΕΓΑΛΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΠΟΥ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΟΥΝ **ΔΟΜΗΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΪΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (STRUCTURED FINANCIAL PRODUCTS), ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ Ή ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ**

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ/INVESTMENT PRODUCTS: ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ/MUTUAL FUNDS - MBS, ΟΜΟΛΟΓΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΒΑΣΗ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ/MORTGAGE BACK SECURITIES ΚΑΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ/CERTIFICATE OF DEPOSITS – CDs

ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ: ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΤΥΠΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ, ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΩΝ ΣΤΙΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΤΩΝ ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ:

- ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΕΥΡΥ ΦΑΣΜΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΕΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ (RE-PACKAGING FINANCE)
- ΜΕΤΑΤΡΕΠΟΥΝ ΤΙΤΛΟΥΣ ΒΑΡΧΥΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ ΣΕ ΤΙΤΛΟΥΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ (MATURITY TRANSFORMATION) (BORROWING SHORT AND LENDING LONG)
- ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΗΨΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (PORTFOLIO DIVERSIFICATION)

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

3 κατηγορίες
χρηματοοικονομικών
ιδρυμάτων

- Απλή αποταμιευτική μορφή
- Αποταμιευτική μορφή βάση συμβολαίου
- Επενδυτικού χαρακτήρα

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΛΗΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ

- ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
- ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΩΝ
- ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ
- ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΝΩΣΕΙΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

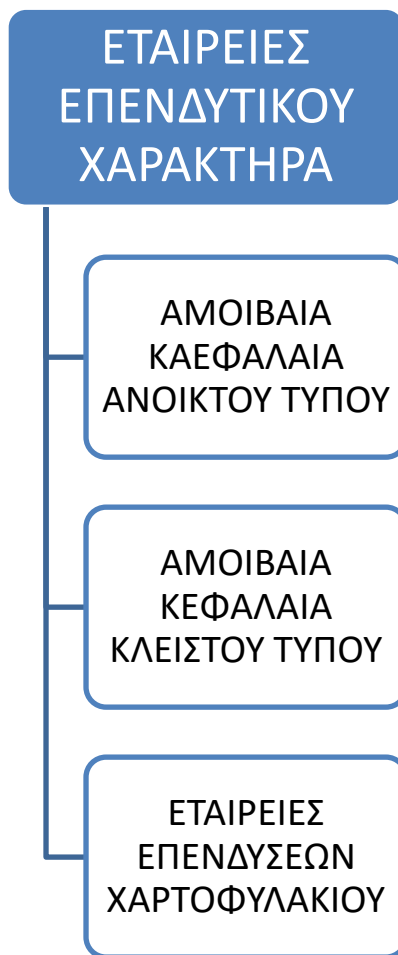
ΙΔΡΥΜΑΤΑ
ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ
ΜΟΡΦΗΣ ΒΑΣΕΙ
ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ

```
graph TD; A[ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ ΒΑΣΕΙ ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ] --> B[ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ]; A --> C[ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ];
```

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdlawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

STARTUPS Η' ΝΕΟΦΥΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

- ΝΕΑ ΜΟΡΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΔΕΚΑΕΤΙΑΣ
- ΑΥΞΑΝΟΜΕΝΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΚΑΙ ΕΓΧΩΡΙΟ ΕΠΙΠΕΔΟ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdlawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΟΙ STARTUPS ΚΑΙ ΤΙ ΤΙΣ ΔΙΑΚΡΙΝΕΙ;

- ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ
- ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΟ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ
- ΕΝΤΥΠΩΣΙΑΚΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΟΥΣ
- ΕΝΤΟΝΗ ΕΞΩΣΤΡΕΦΕΙΑ
- ΑΛΛΗΛΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕ ΤΗ ΔΙΕΘΝΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΟΙ STARTUPS ΑΚΜΑΖΟΥΝ ΚΥΡΙΩΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΣΤΟΝ ΑΓΡΟΔΙΑΤΡΟΦΙΚΟ ΤΟΜΕΑ ΚΑΙ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

ΔΙΝΟΥΝ ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΩΝ STARTUPS:

- TAXIBEAT
- E-FOOD
- WORKABLE

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

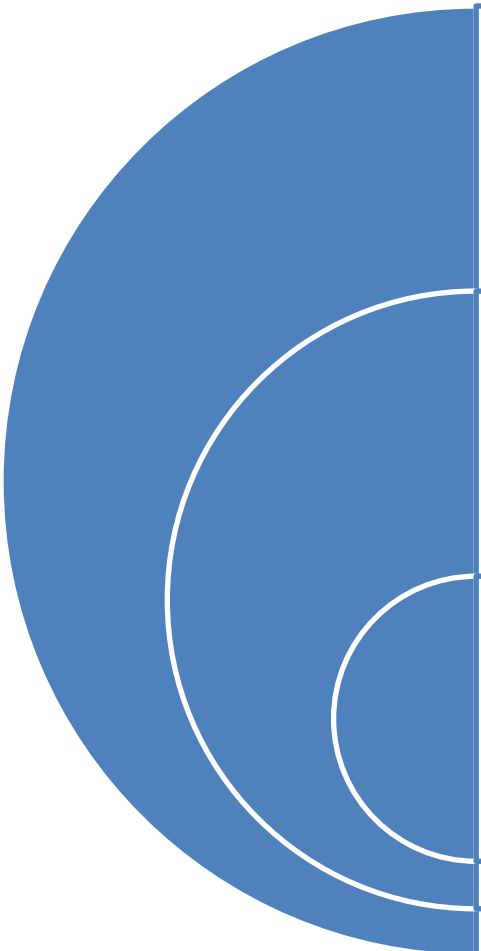
(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΕΙ ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΙΔΡΥΣΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΩΝ STARTUP
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΦΑΡΜΟΖΟΝΤΑΙ ΟΙ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ
ΔΙΚΑΙΟΥ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟΝ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΤΥΠΟ ΤΗΣ
STARTUP (Ο ΤΥΠΟΣ ΤΗΣ «ΙΚΕ» ΕΠΙΛΕΓΕΤΑΙ
ΣΥΧΝΑ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΕΥΕΛΙΞΙΑΣ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ)

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



ΟΙ ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΦΙΛΟΔΟΞΕΣ
ΙΔΕΕΣ.....ΧΡΕΙΑΖΟΝΤΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ
ΓΙΑ ΝΑ ΑΝΘΙΣΟΥΝ!!!!

ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ: ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ
ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΔΑΝΕΙΟΔΟΤΗΣΗ

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΝΕΟΕΜΦΑΝΙΖΟΜΕΝΕΣ
ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:

CROWDFUNDING

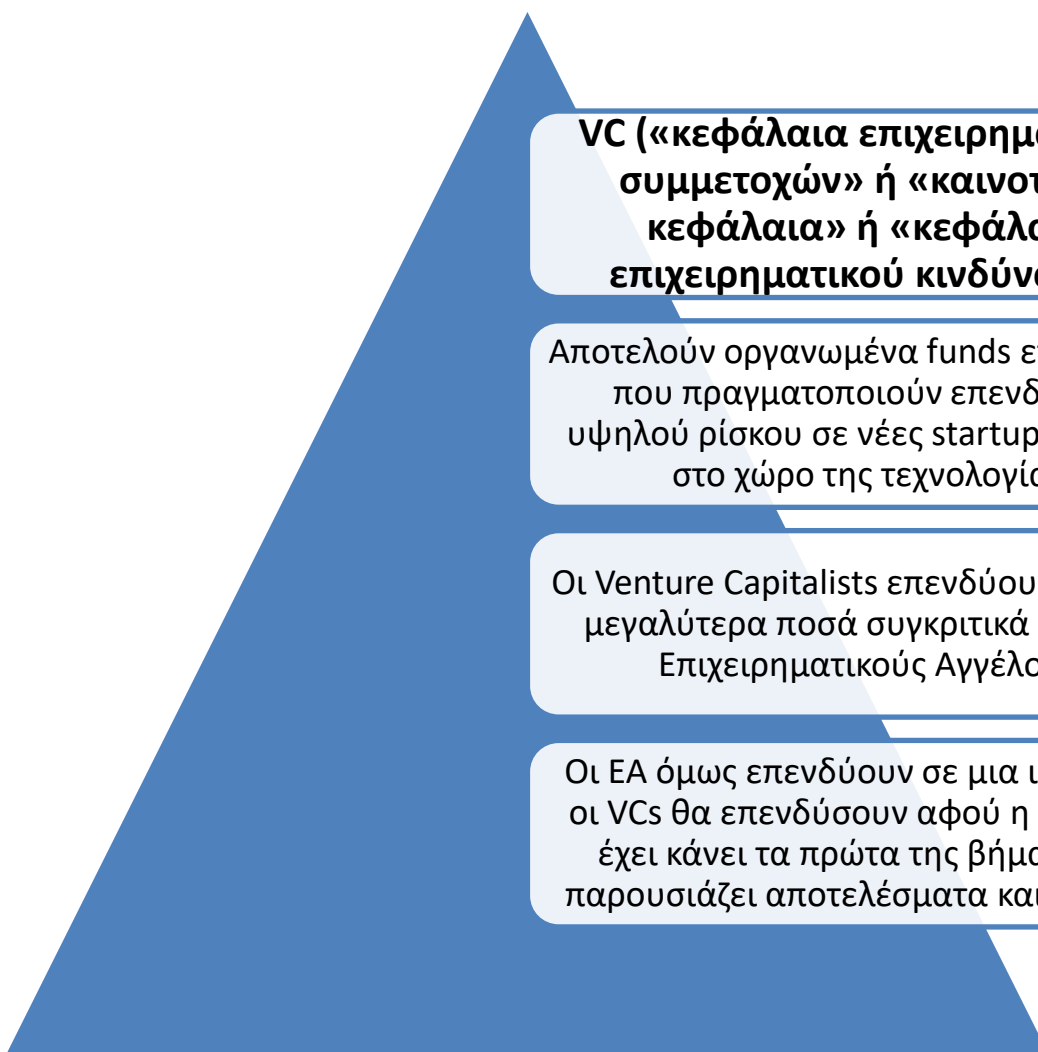
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΑΓΓΕΛΟΙ

ΚΑΙ...VENTURE CAPITALS!!!

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



VC («κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών» ή «καινοτόμα κεφάλαια» ή «κεφάλαια επιχειρηματικού κινδύνου»):


Αποτελούν οργανωμένα funds επενδυτών που πραγματοποιούν επενδύσεις υψηλού ρίσκου σε νέες startups κυρίως στο χώρο της τεχνολογίας

Οι Venture Capitalists επενδύουν με πολύ μεγαλύτερα ποσά συγκριτικά με τους Επιχειρηματικούς Αγγέλους

Οι ΕΑ όμως επενδύουν σε μια ιδέα, ενώ οι VCs θα επενδύσουν αφού η εταιρεία έχει κάνει τα πρώτα της βήματα και παρουσιάζει αποτελέσματα και πρόοδο

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



Σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, τα VC αποτελούν τα κεφάλαια μιας ανώνυμης εταιρείας που ιδρύεται για μια συγκεκριμένη επενδυτική δραστηριότητα.

Η ανώνυμη εταιρεία εντάσσεται στο πλαίσιο του νόμου 2367/1995 όταν συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων που εδρεύουν είτε στην Ελλάδα ή σε κράτος-μέλος της Ε.Ε., είτε σε τρίτη χώρα, εφόσον οι επιχειρήσεις αυτές δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή την παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η εταιρεία που ιδρύεται και λειτουργεί ως Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΕΚΕΣ), οφείλει να γνωστοποιήσει την ίδρυσή της στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Πρόκειται δηλαδή για έναν ρυθμιζόμενο τομέα επενδυτικής δραστηριότητας, γεγονός που υποδηλώνει και τον αυξημένο κίνδυνο που τη συνοδεύει.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Επενδυτικές κινήσεις μιας ΕΚΕΣ μπορεί να είναι η επένδυση σε ομολογίες, η τοποθέτηση των διαθέσιμων κεφαλαίων σε καταθέσεις και οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, η παροχή εγγυήσεων υπέρ των startups, προκειμένου να τους χορηγηθούν δάνεια, καθώς και η παροχή υπηρεσιών για την υποστήριξη του έργου τους στην έρευνα και την ανάλυση επενδυτικών προγραμμάτων.

Το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΚΕΣ ανέρχεται σε 300.000€, ενώ προβλέπονται από το νόμο φορολογικά πλεονεκτήματα, όπως χαμηλότερος συντελεστής φορολογίας καθώς και έκπτωση συγκεκριμένων φόρων από το συνολικό φορολογητέο ποσό.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Η ευρωπαϊκή αγορά των VC καθώς και ο κλάδος των startups, παρότι βρίσκονται σε ανοδική πορεία, υστερούν διαχρονικά σε σχέση με τις Η.Π.Α.

Η ελληνική αγορά VC παρουσίασε αναπτυξιακή δυναμική στα τέλη της δεκαετίας του 1990, επλήγη όμως στη συνέχεια από τις στρεβλώσεις της χρηματιστηριακής αγοράς.

Η αναγέννηση τόσο της εγχώριας αγοράς VC όσο και του οικοσυστήματος των ελληνικών startups ξεκίνησε το 2009, ενώ, σύμφωνα με δημοσιευμένα στοιχεία, τα συνολικά κεφάλαια που επενδύθηκαν την περίοδο 2010-2018 από VC σε ελληνικές startups υπολογίζονται σε περίπου \$2,4 δις.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

- Για την χρηματοδότηση των startups μέσω VC, συνηθίζεται να υπογράφεται αρχικά ένα συμφωνητικό δικαιώματος συμμετοχής μεταξύ εταιρείας, ιδρυτών και επενδυτών, στα πρότυπα του “Simple Agreement for Future Equity” (“SAFE”) το οποίο χρησιμοποιείται στις Η.Π.Α. και στον Καναδά λόγω του απλού μηχανισμού του.
- Πρόκειται για ένα ιδιωτικό συμφωνητικό που υπογράφεται μεταξύ του επενδυτή και της εταιρείας και των ιδρυτών της και παρέχει δικαίωμα στον επενδυτή για μελλοντική απόκτηση μεριδίων ή μετοχών στην εταιρεία με την επέλευση ενός συγκεκριμένου επενδυτικού γεγονότος.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Η είσοδος επενδυτών σε μία ελληνική (startup) εταιρεία μπορεί να υλοποιηθεί ως εξής:

1) με μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων ή μετοχών από τους υφιστάμενους εταίρους/μετόχους ή/και

2) με αύξηση του εταιρικού/μετοχικού κεφαλαίου και κάλυψη των νέων εισφορών από τον επενδυτή.

Η αύξηση του κεφαλαίου γίνεται με έκδοση νέων εταιρικών μεριδίων/μετοχών «υπέρ το άρτιο», δηλαδή με καταβολή ποσού μεγαλύτερου από την ονομαστική αξία των εταιρικών μεριδίων/μετοχών, προκειμένου ο επενδυτής να καταβάλει στην εταιρεία το απαραίτητο χρηματικό ποσό για τη χρηματοδότησή της, χωρίς να μεταβληθεί σημαντικά το ποσοστό συμμετοχής των ιδρυτών, και να υπάρξει έτσι εξίσωση των δικαιωμάτων στην υπεραξία της επιχείρησης των νέων μετόχων με εκείνα των παλαιών.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Είναι γεγονός ότι η αναδυόμενη βιομηχανία των ελληνικών startups έχει αποκτήσει αξιοσημείωτο μέγεθος.

Οι startups δημιουργούν προοπτική οικονομικής και επιχειρηματικής ανάπτυξης και μπορούν να συμβάλουν στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας και σύγχρονης επιχειρηματικής συνείδησης.

Προς τον σκοπό ωστόσο ενθάρρυνσης της νεοφυούς επιχειρηματικότητας και την απόκτηση μεγαλύτερης αναπτυξιακής προοπτικής, απαιτείται μεταξύ άλλων η υποστήριξη εναλλακτικών μηχανισμών χρηματοδότησης και η εναρμόνιση μέσων και διαδικασιών που χρησιμοποιούνται διαχρονικά στην αλλοδαπή με τις προβλέψεις και δυνατότητες του ελληνικού (εταιρικού) δικαίου.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΜΕΤΟΧΗ:

ΕΙΝΑΙ ΕΝΑ ΑΠΟ ΤΑ ΙΣΑ ΜΕΡΙΔΙΑ ΣΤΑ ΟΠΟΙΑ ΔΙΑΙΡΕΙΤΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

• ΕΙΔΗ ΜΕΤΟΧΩΝ:

ΚΟΙΝΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΩΝΥΜΕΣ

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΨΗΦΟΥ Η' ΧΩΡΙΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΨΗΦΟΥ

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ Η' ΜΗ
ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

- **ΜΕΡΙΣΜΑ:**

ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΜΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΔΙΑΝΕΜΕΤΑΙ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ

ΤΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΣΥΝΗΘΩΣ ΔΙΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΜΕΤΡΗΤΑ, ΟΜΩΣ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΔΟΘΟΥΝ ΚΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΜΟΡΦΗ ΜΕΤΟΧΩΝ Η' ΑΛΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ
ΜΕΤΟΧΗΣ: ΤΟ ΠΟΣΟ ΠΟΥ
ΑΝΑΓΡΑΦΕΤΑΙ ΣΤΟΝ ΤΙΤΛΟ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ:
ΤΟ ΠΗΛΙΚΟ ΤΗΣ ΚΘ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΡΟΣ ΤΟ
ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΜΤΧ

ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ:
Η ΑΞΙΑ/ΤΙΜΗ ΣΤΗΝ ΟΠΟΙΑ
ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΟΙ
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ



ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ:

ΕΙΝΑΙ ΤΑ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΟΥ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΔΙΑΝΕΜΗΘΕΙ ΚΑΙ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΘΕΙ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ Η' ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ ΓΙΑ ΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΕΙΔΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ:

- ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ
- ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ
- ΕΙΔΙΚΑ, ΕΚΤΑΚΤΑ, ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΜΕΡΙΣΜΑ:

ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΜΕΡΟΣ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΦΑΙΡΕΣΗ ΤΩΝ
ΦΟΡΩΝ ΠΟΥ ΔΙΑΝΕΜΕΤΑΙ
ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΕΙΝΑΙ Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΟΥ
ΑΠΟΛΑΜΒΑΝΕΙ ΕΝΑΣ
ΜΕΤΟΧΟΣ, ΑΠΟ ΤΑ ΚΕΡΔΗ
ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ



ΕΙΔΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ:

- CASH DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΜΕΤΡΗΤΑ
- STOCK DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ
- BOND DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ
ΟΜΟΛΟΓΑ
- PROPERTY DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΕΙΔΟΣ
- SPECIAL DIVIDENDS /
ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ Η' ΕΚΤΑΚΤΑ
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΣΧΕΤΙΚΕΣ
ΕΝΝΟΙΕΣ ΜΕ
ΤΗ
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ
ΠΟΛΙΤΙΚΗ:

- ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
- ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΑΡΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
- ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
- ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE-RETURN ON EQUITY)
- ΒΙΩΣΙΜΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

ΒΑΘΜΟΛΟΓΗΣΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΟΙΚΟΥΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΕΝΟΣ ΕΚΔΟΤΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΝΑ ΕΞΥΠΗΡΕΤΕΙ ΤΑ ΧΡΕΗ

Η ΒΑΘΜΟΛΟΓΗΣΗ ΣΧΕΤΙΖΕΤΑΙ ΜΕ ΤΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΣΥΝΕΠΩΣ, ΜΕ ΤΟ ΜΕ ΤΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΟ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ (DRP)

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

- **ΕΠΙΤΟΚΙΟ:** ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΓΙΑ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΗ ΧΡΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟ.
- **DRP (ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΟ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ):** ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΧ ΠΟΥ ΕΚΔΙΔΕΙ ΕΝΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟ.ΚΑΛΥΠΤΕΙ ΤΗΝ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΔΥΝΑΜΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΧ ΝΑ ΑΠΟΠΛΗΡΩΣΕΙ ΣΤΟ 100% ΤΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΣ.

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ



ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ (CREDIT RATING AGENCIES):

ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΞΙΟΛΟΓΟΥΝ ΤΗΝ
ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ ΧΡΕΟΥΣ.

ΔΕ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΑΜΕΣΑ ΣΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.

ΒΑΘΜΟΛΟΓΟΥΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑΚΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ ΠΟΥ
ΕΚΔΙΔΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΕΠΧ, ΤΡΑΠΕΖΕΣ, ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥΣ ΚΑΙ
ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΙΣ.

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

ΘΕΩΡΟΥΝΤΑΙ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΦΟΡΕΙΣ
ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΟΥΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΕΙΣ ΤΩΝ
ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΤΑ
ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

- Moody's
- Fitch
- Standard and Poor's Global Rating
- Japan Credit Rating Agency

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

Μοντέλο: «ο εκδότης
πληρώνει»

Μοντέλο: «συνδρομών»

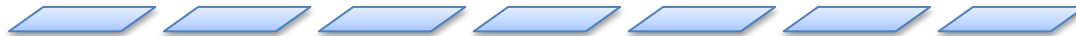
ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

Οι αξιολογήσεις της πιστοληπτικής ικανότητας χρησιμοποιούνται από:

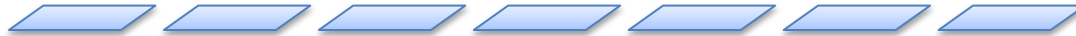
επενδυτές, επιχειρήσεις, εκδότες
χρεογράφων, επενδυτικές τράπεζες,
χρηματιστές και κυβερνήσεις χωρών

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

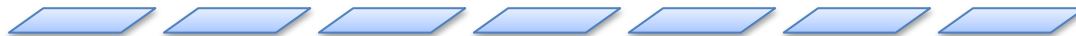
ΧΡΗΣΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΕΩΝ:



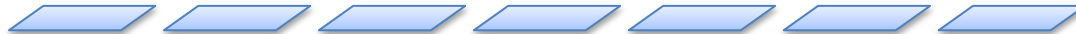
ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ,



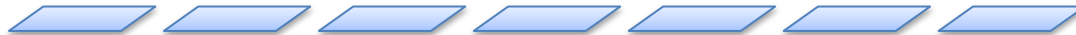
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ,



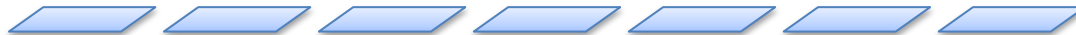
ΕΚΔΟΤΕΣ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ,



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ,



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ,



ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΙΣ ΧΩΡΩΝ



ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

ΟΙ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΕΣ ΠΑΡΕΧΟΥΝ
ΕΝΔΕΙΞΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΙΟΤΗΤΑ
(CREDIT QUALITY) ΚΑΙ ΤΗΝ
ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ
(PROBABILITY OF DEFAULT) ΜΙΑΣ
ΟΝΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΤΙΤΛΩΝ
ΧΡΕΟΥΣ ΠΟΥ ΑΥΤΗ ΕΚΔΙΔΕΙ

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

Π. Θεοδοσίου • Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Εφαρμογές

120

Πίνακας 2.2 Κλίμακες Βαθμολόγησης του Οίκου Αξιολόγησης Standard & Poor's Global Ratings

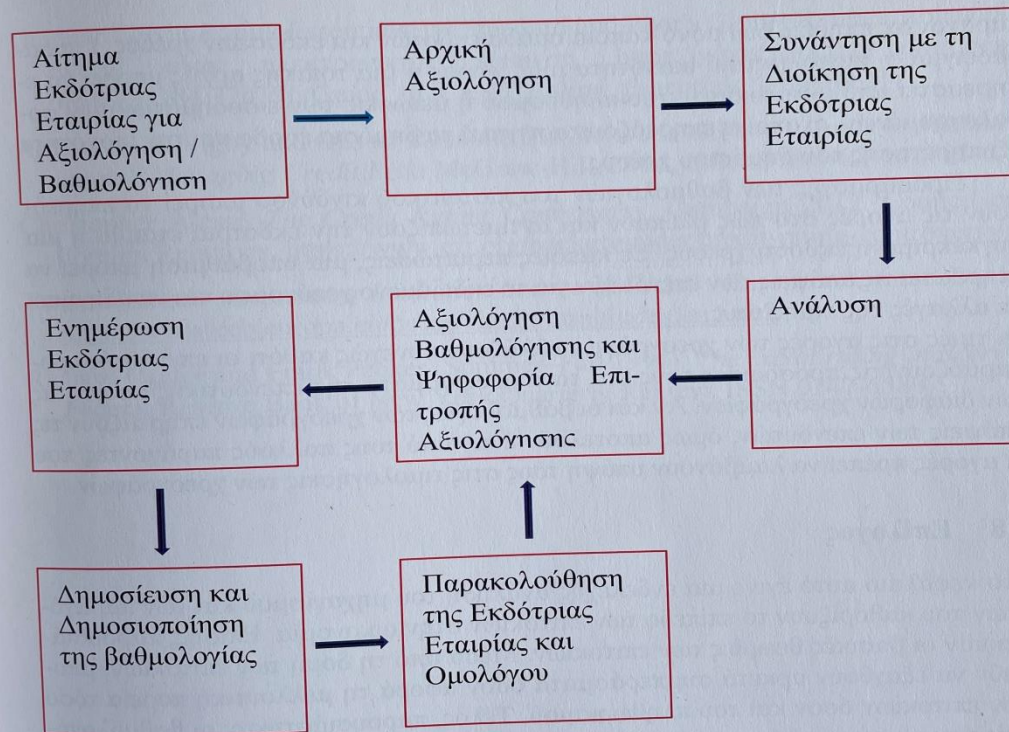
Βαθμός	Επεξηγήσεις Βαθμολογιών
AAA	Εξαιρετικά ισχυρή δυνατότητα ικανοποίησης δανειακών υποχρεώσεων – Υψηλότερη βαθμολογία
AA+	Πολύ ισχυρή δυνατότητα ικανοποίησης δανειακών υποχρεώσεων
AA	Διαβάθμιση AA+
AA-	Διαβάθμιση AA
A+	Ισχυρή δυνατότητα ικανοποίησης δανειακών υποχρεώσεων, αλλά κάπως ευπαθής σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες
A	Διαβάθμιση A+
A-	Διαβάθμιση A
BBB+	Επαρκής δυνατότητα ικανοποίησης δανειακών υποχρεώσεων, αλλά αρκετά ευπαθής σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες
BBB	Διαβάθμιση BBB+
BBB-	Χαμηλής επενδυτικής ποιότητας
BB+	Υψηλού κερδοσκοπικού βαθμού επένδυση
BB	Λιγότερο ευάλωτο στο εγγύς μέλλον, με μεγάλο βαθμό αβεβαιότητας σε περίπτωση επικράτησης αντίξων επιχειρηματικών και οικονομικών συνθηκών
BB-	Διαβάθμιση BB
B+, B, B-	Πολύ ευάλωτο σε περίπτωση επικράτησης αντίξων επιχειρηματικών και οικονομικών συνθηκών, αλλά προς το παρόν έχει τη δυνατότητα ικανοποίησης δανειακών υποχρεώσεων
CCC	Είναι ευάλωτο και εξαρτάται από ευνοϊκές επιχειρηματικές και οικονομικές συνθήκες για την ικανοποίηση των δανειακών του υποχρεώσεων
C	Ιδιαίτερα ευάλωτο στην προοπτική μη ικανοποίησης των δανειακών του υποχρεώσεων με μικρή πιθανότητα οικονομικής ανάρρωσης
D	Αδυναμία ή αθέτηση εξυπηρέτησης δανειακών υποχρεώσεων. Πτώχευση.

Σημειώσεις. Ο πίνακας παρέχει επεξηγήσεις για τις βαθμολογίες των μακροπρόθεσμων δανείων και τους εκδότες τους. Για περαιτέρω πληροφορίες όσον αφορά τη χρήση και την ερμηνεία των βαθμολογιών, βλέπε <http://spratings.com/understanding-ratings>

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

121

Κεφάλαιο 2 | Προσδιορισμός Επιτοκίων και Οίκοι Αξιολόγησης



Διάγραμμα 2.14. Διαδικασία Βαθμολόγησης της S&P Global Ratings

Οι οίκοι αξιολόγησης παρακολουθούν τις εξελίξεις που επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο των εκδοτών χρέους ή των εκδιδόμενων τίτλων που βαθμολογούν. Κατά τη διάρκεια της παρακολούθησης, ο οίκος αξιολόγησης μπορεί να ζητήσει να έχει επαφή με τη διοίκηση της εταιρίας που εξέδωσε το χρέος έτσι ώστε να πληροφορηθεί φές με τη διοίκηση της εταιρίας που εξέδωσε το χρέος και να συζητήσει τις εξελίξεις

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

SMALL / MEDIUM
SMEs

ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΤΕΡΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ
ΤΟΥΣ:

- ΕΓΓΡΑΦΗ ΣΤΑ ΒΙΒΛΙΑ ΕΦΟΡΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
- ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΛΕΓΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΟΡΚΩΤΟΥΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
- ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΩΣ ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ
- ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ
- ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ
- ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ/ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑ ΔΑΝΕΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ:

- ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΔΑΝΕΙΑ
- ΕΠΙΤΟΚΙΟ
- ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ
- ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΔΑΝΕΙΩΝ
- ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΔΑΝΕΙΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΣΥΜΒΑΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ:

- ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΚΑΙ ΔΟΣΕΩΝ
- ΕΙΝΑΙ ΔΗΜΟΦΙΛΗ ΣΕ ΟΙΚΟΝΟΜΙΕΣ ΜΕ ΑΝΕΠΤΥΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΕΣ ΟΠΩΣ ΗΠΑ, ΚΑΝΑΔΑΣ, ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ
- ΠΡΟΤΙΜΩΝΤΑΙ ΑΠΟ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΕΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΔΑΝΕΙΑ ΜΕ ΜΠΑΛΟΝΙ (BALOON LOANS) (5/20, 7/25, 10/30)

- 5/20: ΠΕΝΤΑΕΤΕΣ ΔΑΝΕΙΟ ΜΕ ΕΙΚΟΣΑΧΡΟΝΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΔΟΣΕΩΝ ΤΟΥ
- ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΜΕ ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΟΡΙΖΟΝΤΑ (ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΑ ΕΡΓΑ)
- ΔΑΝΕΙΑ ΜΕ ΜΠΑΛΟΝΙ ΚΑΙ ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΥΝΟΔΕΥΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΠΟΙΝΕΣ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΤΟΥΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

- **ΔΑΝΕΙΑ ΜΕ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ**
- **ΔΑΝΕΙΑ ΣΤΑΔΙΑΚΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ**
- **ΔΑΝΕΙΑ ΑΡΝΗΤΙΚΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**
- **ΔΑΝΕΙΑ ΜΕ ΕΞΑΓΟΡΑ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ (ΕΞΑΓΟΡΑ ΜΟΝΙΜΗΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑ ΠΡΟΣΩΡΙΝΗΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ)**
- **ΔΑΝΕΙΑ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ**

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

- **ΑΓΟΡΑ Η΄ ΜΙΣΘΩΣΗ**

ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΤΡΟΠΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:

- **ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**
- **ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΑΠΟ ΤΟ ΠΛΗΘΟΣ**
- **ΚΡΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ**
- **ΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ**

ΑΠΘ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΔΙΔΑΣΚΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:

ΚΑΝΕΛΛΟΥ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ

ΔΙΔΑΚΤΩΡ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ, ΑΠΘ

kanellou@econ.auth.gr

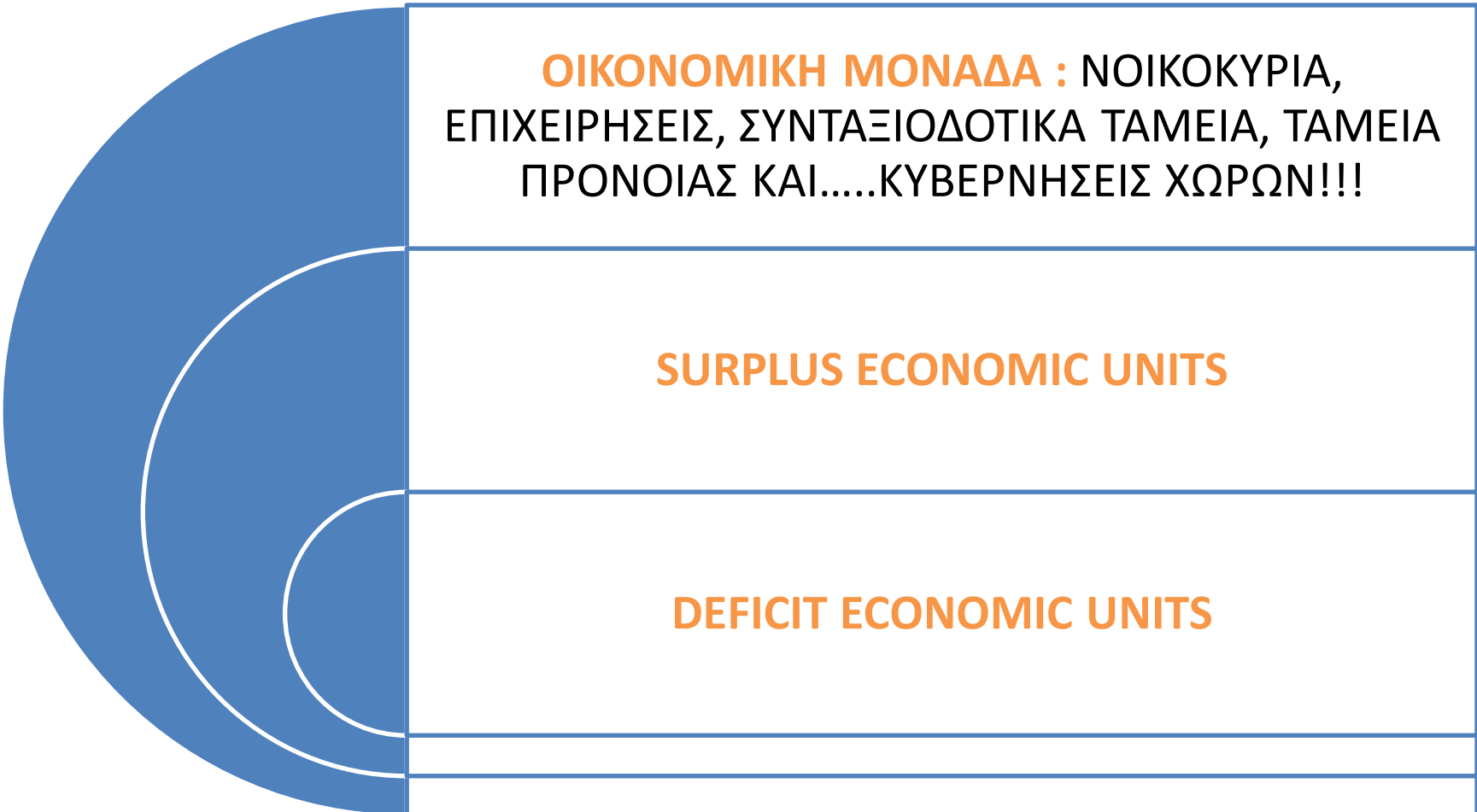
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ/FINANCIAL SYSTEM

Ο ΟΡΟΣ «ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ» ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΣΤΙΣ ΕΠΧ ΚΑΙ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΩΤΕΣ ΤΑ ΜΕΣΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΤΟΥΣ ΑΝΑΓΚΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

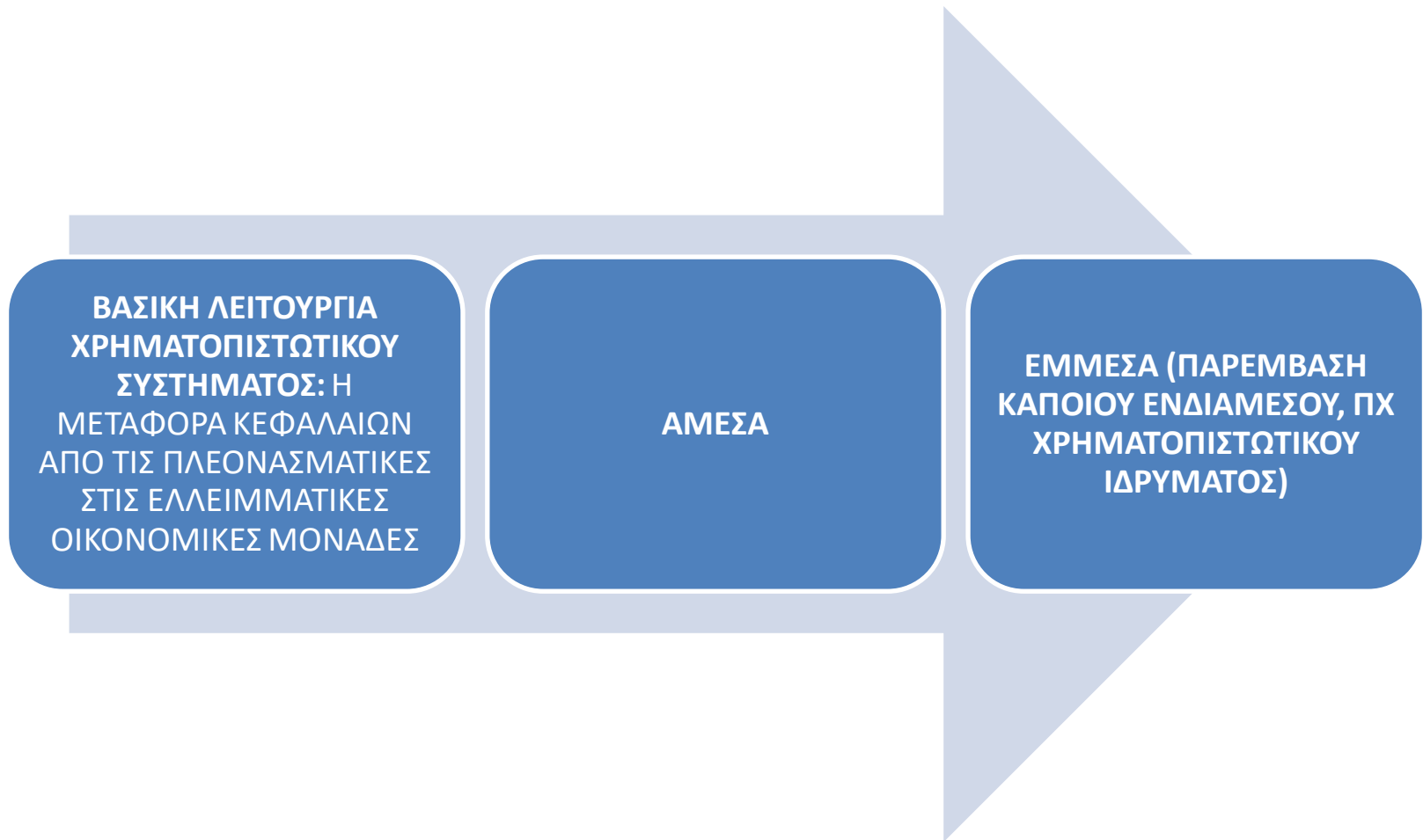


ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ : ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ,
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ, ΤΑΜΕΙΑ
ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΚΑΙ.....ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΙΣ ΧΩΡΩΝ!!!

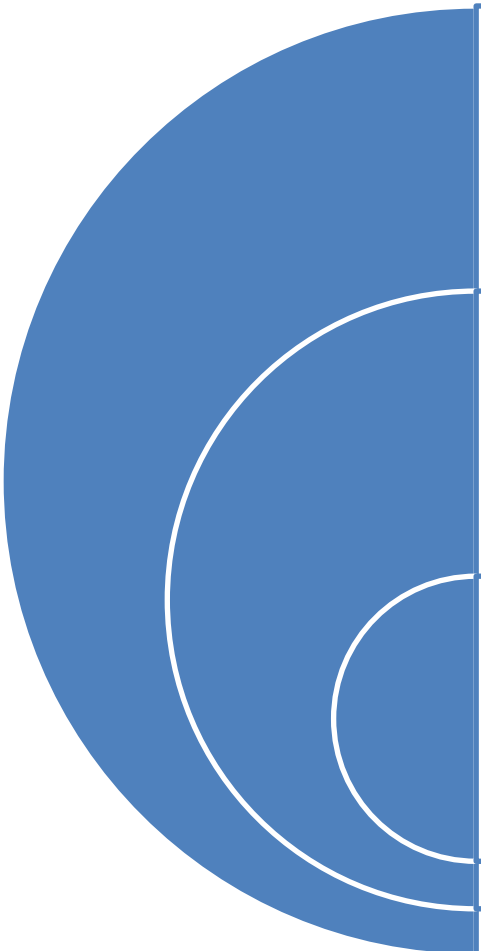
SURPLUS ECONOMIC UNITS

DEFICIT ECONOMIC UNITS

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΙΝΑΙ ΜΕΓΑΛΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΠΟΥ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΟΥΝ **ΔΟΜΗΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΪΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ** (STRUCTURED FINANCIAL PRODUCTS), **ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ Ή ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ**

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ/INVESTMENT PRODUCTS: ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ/MUTUAL FUNDS - MBS, ΟΜΟΛΟΓΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΒΑΣΗ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ/MORTGAGE BACK SECURITIES ΚΑΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ/CERTIFICATE OF DEPOSITS – CDs

ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ: ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΤΥΠΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ, ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΩΝ ΣΤΙΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΤΩΝ ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ:

- ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΕΥΡΥ ΦΑΣΜΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΕΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ (RE-PACKAGING FINANCE)
- ΜΕΤΑΤΡΕΠΟΥΝ ΤΙΤΛΟΥΣ ΒΑΡΧΥΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ ΣΕ ΤΙΤΛΟΥΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ (MATURITY TRANSFORMATION) (BORROWING SHORT AND LENDING LONG)
- ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΗΨΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (PORTFOLIO DIVERSIFICATION)

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

3 κατηγορίες
χρηματοοικονομικών
ιδρυμάτων

- Απλή αποταμιευτική μορφή
- Αποταμιευτική αρχή βάση συμβολαίου
- Επενδυτικού χαρακτήρα

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΛΗΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ

- ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
- ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΩΝ
- ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ
- ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΝΩΣΕΙΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

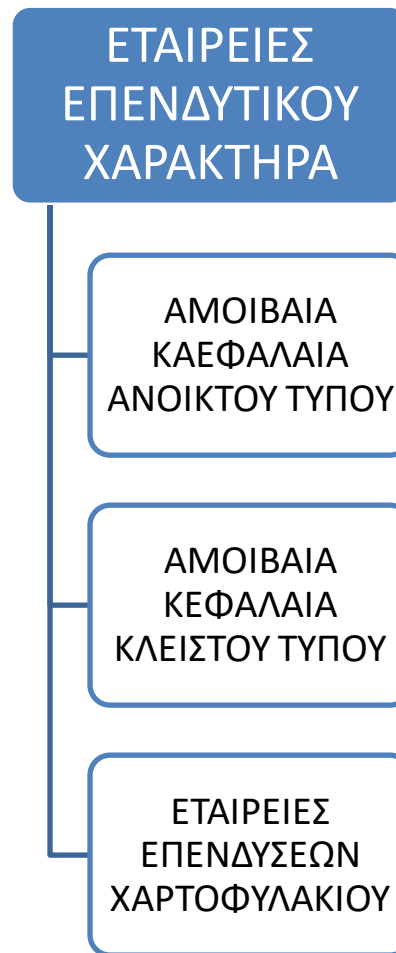
ΙΔΡΥΜΑΤΑ
ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ
ΜΟΡΦΗΣ ΒΑΣΕΙ
ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ

```
graph TD; A[ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ ΒΑΣΕΙ ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ] --> B[ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ]; A --> C[ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ];
```

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

STARTUPS Η' ΝΕΟΦΥΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

- ΝΕΑ ΜΟΡΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΔΕΚΑΕΤΙΑΣ
- ΑΥΞΑΝΟΜΕΝΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΚΑΙ ΕΓΧΩΡΙΟ ΕΠΙΠΕΔΟ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΟΙ STARTUPS ΚΑΙ ΤΙ ΤΙΣ ΔΙΑΚΡΙΝΕΙ;

- ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ
- ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΟ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ
- ΕΝΤΥΠΩΣΙΑΚΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΟΥΣ
- ΕΝΤΟΝΗ ΕΞΩΣΤΡΕΦΕΙΑ
- ΑΛΛΗΛΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕ ΤΗ ΔΙΕΘΝΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΟΙ STARTUPS ΑΚΜΑΖΟΥΝ ΚΥΡΙΩΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΣΤΟΝ ΑΓΡΟΔΙΑΤΡΟΦΙΚΟ ΤΟΜΕΑ ΚΑΙ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

ΔΙΝΟΥΝ ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΩΝ
STARTUPS:

- TAXIBEAT
- E-FOOD
- WORKABLE

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

ΑΠΘ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΔΙΔΑΣΚΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:

ΚΑΝΕΛΛΟΥ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ

ΔΙΔΑΚΤΩΡ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ, ΑΠΘ

kanellou@econ.auth.gr

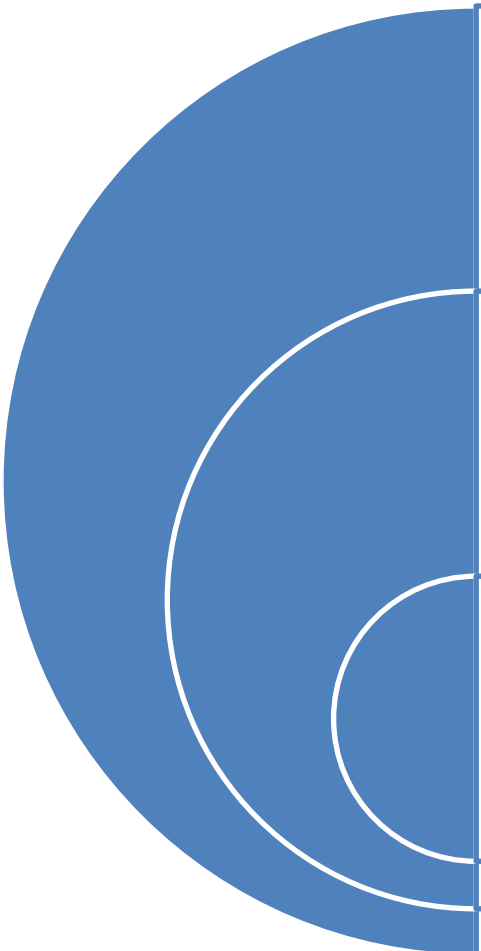
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ/FINANCIAL SYSTEM

Ο ΟΡΟΣ «ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ» ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΣΤΙΣ ΕΠΧ ΚΑΙ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΩΤΕΣ ΤΑ ΜΕΣΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΤΟΥΣ ΑΝΑΓΚΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

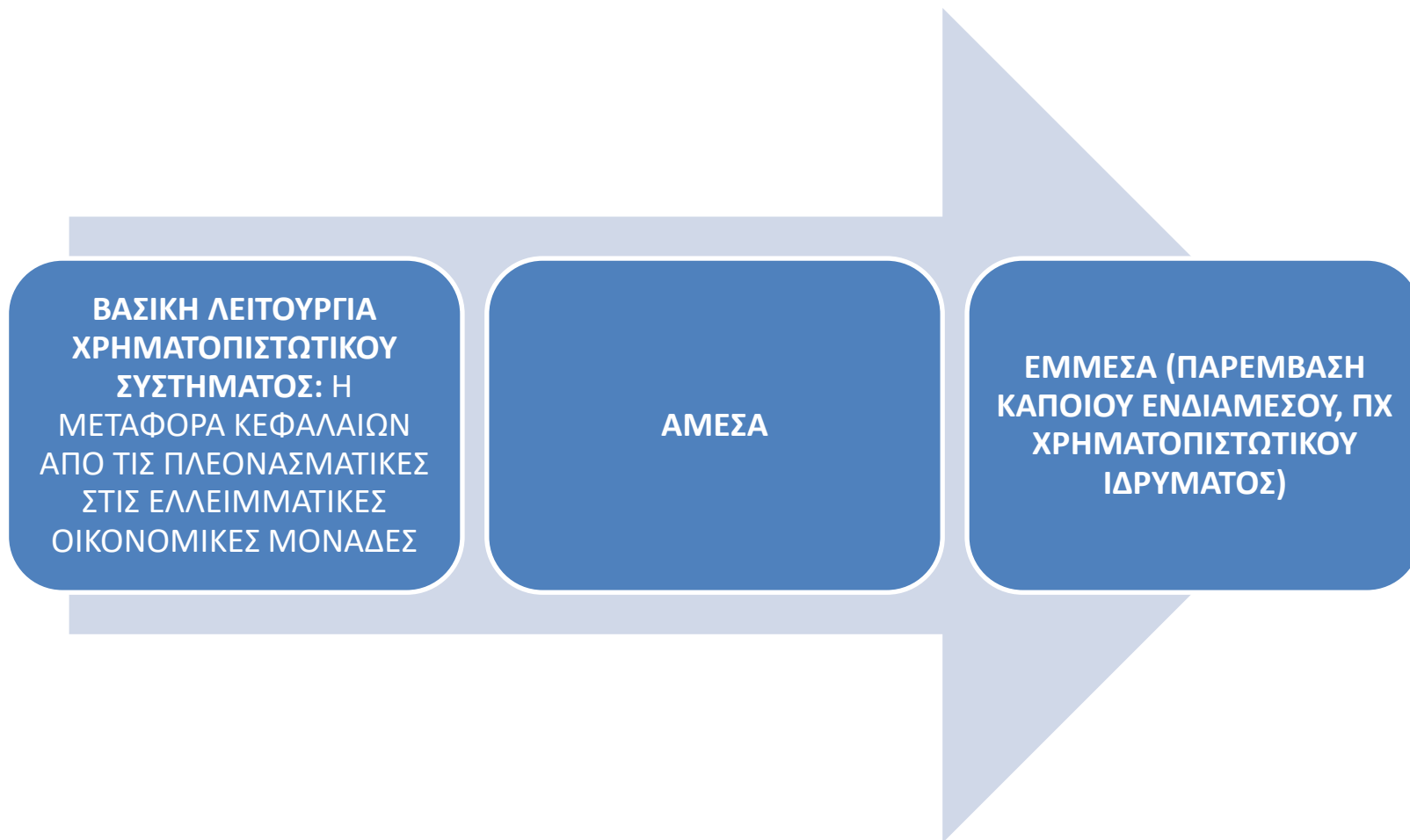


ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ : ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ,
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ, ΤΑΜΕΙΑ
ΠΡΟΝΟΙΑΣ ΚΑΙ.....ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΙΣ ΧΩΡΩΝ!!!

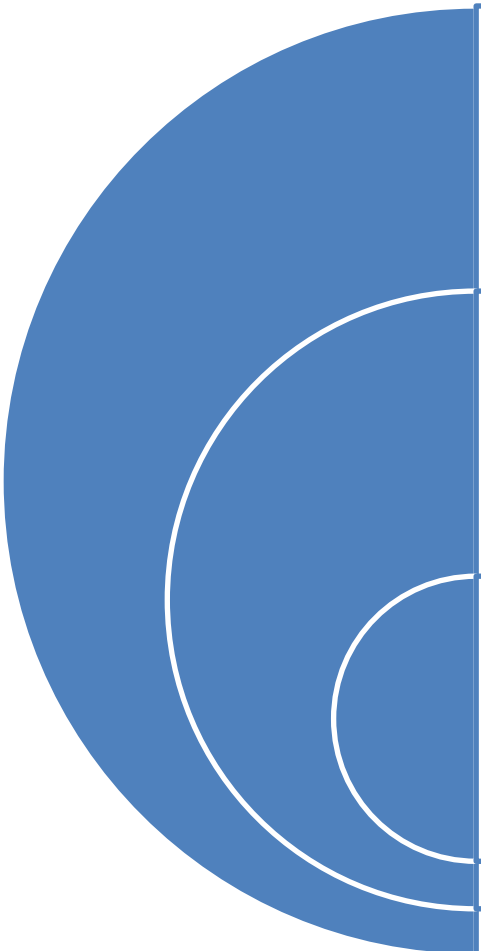
SURPLUS ECONOMIC UNITS

DEFICIT ECONOMIC UNITS

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΙΝΑΙ ΜΕΓΑΛΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΠΟΥ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΚΑΙ ΝΑ ΠΑΡΕΧΟΥΝ **ΔΟΜΗΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΪΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ (STRUCTURED FINANCIAL PRODUCTS), ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ Ή ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ**

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ/INVESTMENT PRODUCTS: ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ/MUTUAL FUNDS - MBS, ΟΜΟΛΟΓΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΒΑΣΗ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ/MORTGAGE BACK SECURITIES ΚΑΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ/CERTIFICATE OF DEPOSITS – CDs

ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ: ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΤΥΠΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ, ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΩΝ ΣΤΙΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΤΩΝ ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ:

- ΔΗΜΙΟΥΡΓΟΥΝ ΕΥΡΥ ΦΑΣΜΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΕΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ (RE-PACKAGING FINANCE)
- ΜΕΤΑΤΡΕΠΟΥΝ ΤΙΤΛΟΥΣ ΒΑΡΧΥΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ ΣΕ ΤΙΤΛΟΥΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΛΗΞΗΣ (MATURITY TRANSFORMATION) (BORROWING SHORT AND LENDING LONG)
- ΠΡΟΣΦΕΡΟΥΝ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΗΨΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (PORTFOLIO DIVERSIFICATION)

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

3 κατηγορίες
χρηματοοικονομικών
ιδρυμάτων

- Απλή αποταμιευτική μορφή
- Αποταμιευτική μορφή βάση συμβολαίου
- Επενδυτικού χαρακτήρα

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΛΗΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ

- ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
- ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΩΝ
- ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ
- ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΝΩΣΕΙΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

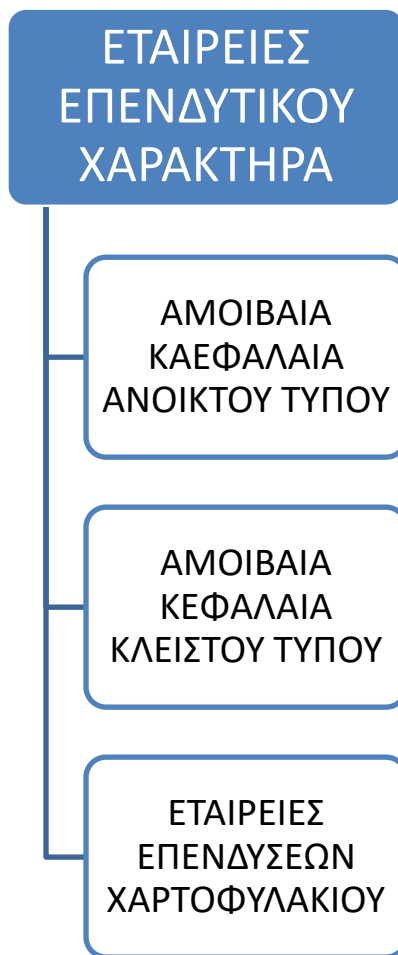
ΙΔΡΥΜΑΤΑ
ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ
ΜΟΡΦΗΣ ΒΑΣΕΙ
ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ

```
graph TD; A[ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΤΙΚΗΣ ΜΟΡΦΗΣ ΒΑΣΕΙ ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ] --> B[ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ]; A --> C[ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ];
```

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ, ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ



STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdlawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

STARTUPS Η' ΝΕΟΦΥΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

- ΝΕΑ ΜΟΡΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΔΕΚΑΕΤΙΑΣ
- ΑΥΞΑΝΟΜΕΝΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΚΑΙ ΕΓΧΩΡΙΟ ΕΠΙΠΕΔΟ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdlawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΟΙ STARTUPS ΚΑΙ ΤΙ ΤΙΣ ΔΙΑΚΡΙΝΕΙ;

- ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ
- ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΟ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ
- ΕΝΤΥΠΩΣΙΑΚΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΟΥΣ
- ΕΝΤΟΝΗ ΕΞΩΣΤΡΕΦΕΙΑ
- ΑΛΛΗΛΕΠΙΔΡΑΣΗ ΜΕ ΤΗ ΔΙΕΘΝΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΟΙ STARTUPS ΑΚΜΑΖΟΥΝ ΚΥΡΙΩΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΣΤΟΝ ΑΓΡΟΔΙΑΤΡΟΦΙΚΟ ΤΟΜΕΑ ΚΑΙ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

ΔΙΝΟΥΝ ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΩΝ STARTUPS:

- TAXIBEAT
- E-FOOD
- WORKABLE

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

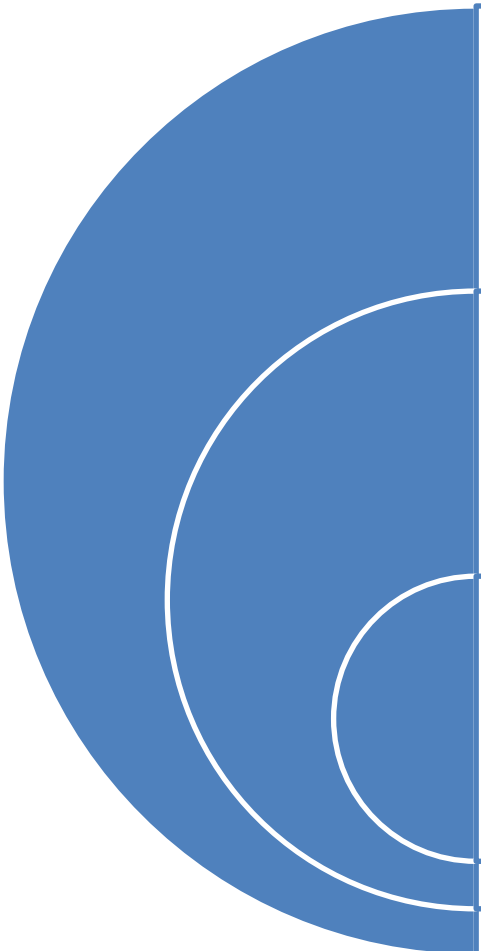
(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΕΙ ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΙΔΡΥΣΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΩΝ STARTUP
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΦΑΡΜΟΖΟΝΤΑΙ ΟΙ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ
ΔΙΚΑΙΟΥ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟΝ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΤΥΠΟ ΤΗΣ
STARTUP (Ο ΤΥΠΟΣ ΤΗΣ «ΙΚΕ» ΕΠΙΛΕΓΕΤΑΙ
ΣΥΧΝΑ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΕΥΕΛΙΞΙΑΣ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ)

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



ΟΙ ΠΡΩΤΟΠΟΡΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΦΙΛΟΔΟΞΕΣ
ΙΔΕΕΣ.....ΧΡΕΙΑΖΟΝΤΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ
ΓΙΑ ΝΑ ΑΝΘΙΣΟΥΝ!!!!

ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ: ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ
ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΔΑΝΕΙΟΔΟΤΗΣΗ

STARTUPS KAI VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

ΝΕΟΕΜΦΑΝΙΖΟΜΕΝΕΣ
ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ:

CROWDFUNDING

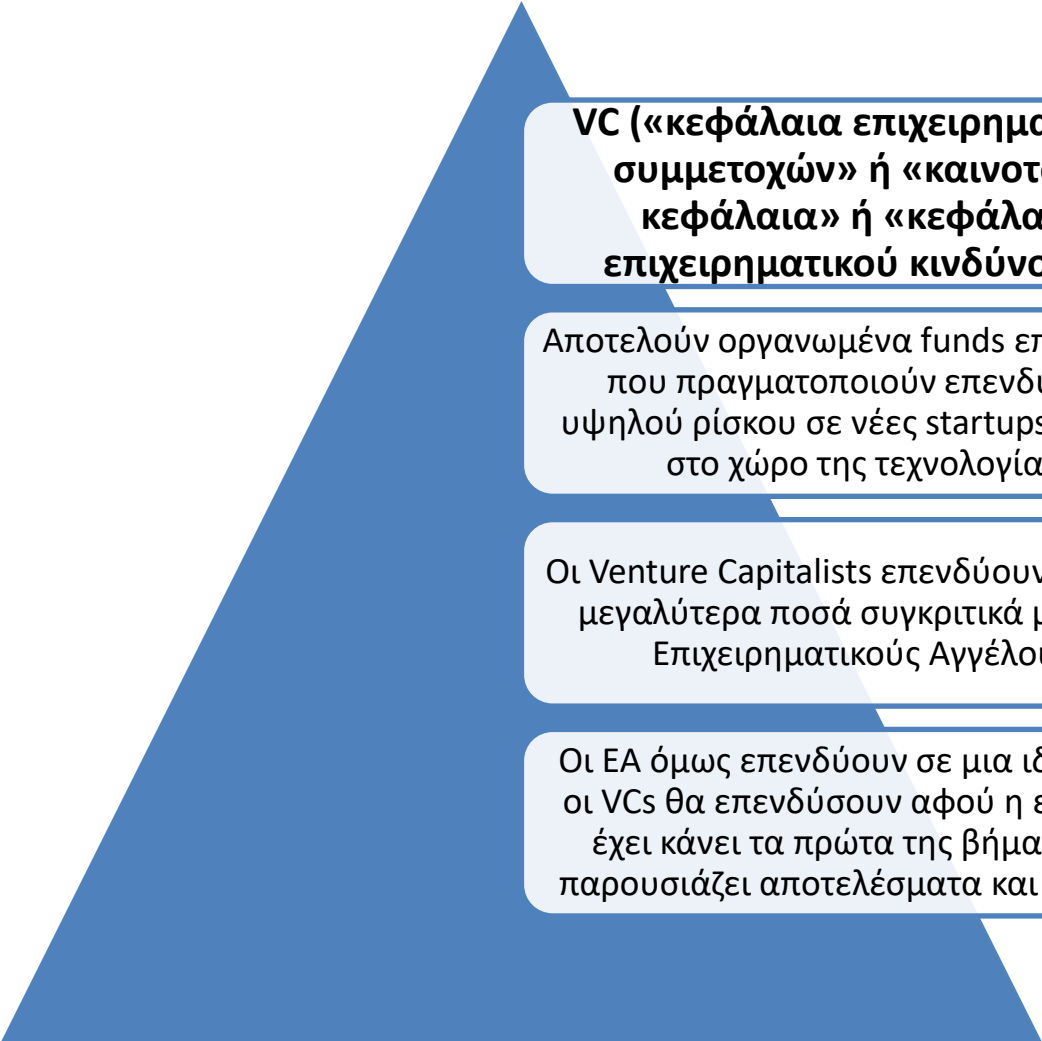
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΑΓΓΕΛΟΙ

ΚΑΙ...VENTURE CAPITALS!!!

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



VC («κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών» ή «καινοτόμα κεφάλαια» ή «κεφάλαια επιχειρηματικού κινδύνου»):


Αποτελούν οργανωμένα funds επενδυτών που πραγματοποιούν επενδύσεις υψηλού ρίσκου σε νέες startups κυρίως στο χώρο της τεχνολογίας

Οι Venture Capitalists επενδύουν με πολύ μεγαλύτερα ποσά συγκριτικά με τους Επιχειρηματικούς Αγγέλους

Οι ΕΑ όμως επενδύουν σε μια ιδέα, ενώ οι VCs θα επενδύσουν αφού η εταιρεία έχει κάνει τα πρώτα της βήματα και παρουσιάζει αποτελέσματα και πρόοδο

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)



Σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, τα VC αποτελούν τα κεφάλαια μιας ανώνυμης εταιρείας που ιδρύεται για μια συγκεκριμένη επενδυτική δραστηριότητα.

Η ανώνυμη εταιρεία εντάσσεται στο πλαίσιο του νόμου 2367/1995 όταν συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων που εδρεύουν είτε στην Ελλάδα ή σε κράτος-μέλος της Ε.Ε., είτε σε τρίτη χώρα, εφόσον οι επιχειρήσεις αυτές δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή την παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η εταιρεία που ιδρύεται και λειτουργεί ως Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΕΚΕΣ), οφείλει να γνωστοποιήσει την ίδρυσή της στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Πρόκειται δηλαδή για έναν ρυθμιζόμενο τομέα επενδυτικής δραστηριότητας, γεγονός που υποδηλώνει και τον αυξημένο κίνδυνο που τη συνοδεύει.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Επενδυτικές κινήσεις μιας ΕΚΕΣ μπορεί να είναι η επένδυση σε ομολογίες, η τοποθέτηση των διαθέσιμων κεφαλαίων σε καταθέσεις και οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, η παροχή εγγυήσεων υπέρ των startups, προκειμένου να τους χορηγηθούν δάνεια, καθώς και η παροχή υπηρεσιών για την υποστήριξη του έργου τους στην έρευνα και την ανάλυση επενδυτικών προγραμμάτων.

Το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΚΕΣ ανέρχεται σε 300.000€, ενώ προβλέπονται από το νόμο φορολογικά πλεονεκτήματα, όπως χαμηλότερος συντελεστής φορολογίας καθώς και έκπτωση συγκεκριμένων φόρων από το συνολικό φορολογητέο ποσό.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Η ευρωπαϊκή αγορά των VC καθώς και ο κλάδος των startups, παρότι βρίσκονται σε ανοδική πορεία, υστερούν διαχρονικά σε σχέση με τις Η.Π.Α.

Η ελληνική αγορά VC παρουσίασε αναπτυξιακή δυναμική στα τέλη της δεκαετίας του 1990, επλήγη όμως στη συνέχεια από τις στρεβλώσεις της χρηματιστηριακής αγοράς.

Η αναγέννηση τόσο της εγχώριας αγοράς VC όσο και του οικοσυστήματος των ελληνικών startups ξεκίνησε το 2009, ενώ, σύμφωνα με δημοσιευμένα στοιχεία, τα συνολικά κεφάλαια που επενδύθηκαν την περίοδο 2010-2018 από VC σε ελληνικές startups υπολογίζονται σε περίπου \$2,4 δις.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

- Για την χρηματοδότηση των startups μέσω VC, συνηθίζεται να υπογράφεται αρχικά ένα συμφωνητικό δικαιώματος συμμετοχής μεταξύ εταιρείας, ιδρυτών και επενδυτών, στα πρότυπα του “Simple Agreement for Future Equity” (“SAFE”) το οποίο χρησιμοποιείται στις Η.Π.Α. και στον Καναδά λόγω του απλού μηχανισμού του.
- Πρόκειται για ένα ιδιωτικό συμφωνητικό που υπογράφεται μεταξύ του επενδυτή και της εταιρείας και των ιδρυτών της και παρέχει δικαίωμα στον επενδυτή για μελλοντική απόκτηση μεριδίων ή μετοχών στην εταιρεία με την επέλευση ενός συγκεκριμένου επενδυτικού γεγονότος.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Η είσοδος επενδυτών σε μία ελληνική (startup) εταιρεία μπορεί να υλοποιηθεί ως εξής:

1) με μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων ή μετοχών από τους υφιστάμενους εταίρους/μετόχους ή/και

2) με αύξηση του εταιρικού/μετοχικού κεφαλαίου και κάλυψη των νέων εισφορών από τον επενδυτή.

Η αύξηση του κεφαλαίου γίνεται με έκδοση νέων εταιρικών μεριδίων/μετοχών «υπέρ το άρτιο», δηλαδή με καταβολή ποσού μεγαλύτερου από την ονομαστική αξία των εταιρικών μεριδίων/μετοχών, προκειμένου ο επενδυτής να καταβάλει στην εταιρεία το απαραίτητο χρηματικό ποσό για τη χρηματοδότησή της, χωρίς να μεταβληθεί σημαντικά το ποσοστό συμμετοχής των ιδρυτών, και να υπάρξει έτσι εξίσωση των δικαιωμάτων στην υπεραξία της επιχείρησης των νέων μετόχων με εκείνα των παλαιών.

STARTUPS ΚΑΙ VENTURE CAPITALS

(vdilawfirm.com, forin.gr, businessnews.gr)

Είναι γεγονός ότι η αναδυόμενη βιομηχανία των ελληνικών startups έχει αποκτήσει αξιοσημείωτο μέγεθος.

Οι startups δημιουργούν προοπτική οικονομικής και επιχειρηματικής ανάπτυξης και μπορούν να συμβάλουν στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας και σύγχρονης επιχειρηματικής συνείδησης.

Προς τον σκοπό ωστόσο ενθάρρυνσης της νεοφυούς επιχειρηματικότητας και την απόκτηση μεγαλύτερης αναπτυξιακής προοπτικής, απαιτείται μεταξύ άλλων η υποστήριξη εναλλακτικών μηχανισμών χρηματοδότησης και η εναρμόνιση μέσων και διαδικασιών που χρησιμοποιούνται διαχρονικά στην αλλοδαπή με τις προβλέψεις και δυνατότητες του ελληνικού (εταιρικού) δικαίου.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΜΕΤΟΧΗ:

ΕΙΝΑΙ ΕΝΑ ΑΠΟ ΤΑ ΙΣΑ ΜΕΡΙΔΙΑ ΣΤΑ ΟΠΟΙΑ ΔΙΑΙΡΕΙΤΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

• ΕΙΔΗ ΜΕΤΟΧΩΝ:

ΚΟΙΝΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΝΩΝΥΜΕΣ

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΨΗΦΟΥ Η' ΧΩΡΙΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΨΗΦΟΥ

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ Η' ΜΗ
ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΕΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

- **ΜΕΡΙΣΜΑ:**

ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΜΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΔΙΑΝΕΜΕΤΑΙ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ

ΤΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΣΥΝΗΘΩΣ ΔΙΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΜΕΤΡΗΤΑ, ΟΜΩΣ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΔΟΘΟΥΝ ΚΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΜΟΡΦΗ ΜΕΤΟΧΩΝ Η' ΑΛΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ
ΜΕΤΟΧΗΣ: ΤΟ ΠΟΣΟ ΠΟΥ
ΑΝΑΓΡΑΦΕΤΑΙ ΣΤΟΝ ΤΙΤΛΟ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ:
ΤΟ ΠΗΛΙΚΟ ΤΗΣ ΚΘ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΡΟΣ ΤΟ
ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΜΤΧ

ΑΓΟΡΑΙΑ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ:
Η ΑΞΙΑ/ΤΙΜΗ ΣΤΗΝ ΟΠΟΙΑ
ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΟΙ
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ



ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ:

ΕΙΝΑΙ ΤΑ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΟΥ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΔΙΑΝΕΜΗΘΕΙ ΚΑΙ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΘΕΙ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ Η' ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.

ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ ΓΙΑ ΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΕΙΔΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ:

- ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ
- ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ
- ΕΙΔΙΚΑ, ΕΚΤΑΚΤΑ, ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΜΕΡΙΣΜΑ:

ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΜΕΡΟΣ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΦΑΙΡΕΣΗ ΤΩΝ
ΦΟΡΩΝ ΠΟΥ ΔΙΑΝΕΜΕΤΑΙ
ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΕΙΝΑΙ Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΟΥ
ΑΠΟΛΑΜΒΑΝΕΙ ΕΝΑΣ
ΜΕΤΟΧΟΣ, ΑΠΟ ΤΑ ΚΕΡΔΗ
ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ



ΕΙΔΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ:

- CASH DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΜΕΤΡΗΤΑ
- STOCK DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ
- BOND DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ
ΟΜΟΛΟΓΑ
- PROPERTY DIVIDENDS /
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΕΙΔΟΣ
- SPECIAL DIVIDENDS /
ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ Η' ΕΚΤΑΚΤΑ
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

ΣΧΕΤΙΚΕΣ
ΕΝΝΟΙΕΣ ΜΕ
ΤΗ
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ
ΠΟΛΙΤΙΚΗ:

- ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
- ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΑΡΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
- ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
- ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE-RETURN ON EQUITY)
- ΒΙΩΣΙΜΟΣ ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

ΒΑΘΜΟΛΟΓΗΣΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΟΙΚΟΥΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΕΝΟΣ ΕΚΔΟΤΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΝΑ ΕΞΥΠΗΡΕΤΕΙ ΤΑ ΧΡΕΗ

Η ΒΑΘΜΟΛΟΓΗΣΗ ΣΧΕΤΙΖΕΤΑΙ ΜΕ ΤΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΣΥΝΕΠΩΣ, ΜΕ ΤΟ ΜΕ ΤΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΟ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ (DRP)

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

- **ΕΠΙΤΟΚΙΟ:** ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΓΙΑ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΗ ΧΡΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟ.
- **DRP (ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΟ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ):** ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΧ ΠΟΥ ΕΚΔΙΔΕΙ ΕΝΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟ.ΚΑΛΥΠΤΕΙ ΤΗΝ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΔΥΝΑΜΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΧ ΝΑ ΑΠΟΠΛΗΡΩΣΕΙ ΣΤΟ 100% ΤΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΣ.

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ



ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ (CREDIT RATING AGENCIES):

ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΞΙΟΛΟΓΟΥΝ ΤΗΝ
ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΕΚΔΟΤΩΝ ΧΡΕΟΥΣ.

ΔΕ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΝ ΑΜΕΣΑ ΣΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.

ΒΑΘΜΟΛΟΓΟΥΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑΚΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ ΠΟΥ
ΕΚΔΙΔΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΕΠΧ, ΤΡΑΠΕΖΕΣ, ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥΣ ΚΑΙ
ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΙΣ.

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

ΘΕΩΡΟΥΝΤΑΙ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΦΟΡΕΙΣ
ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΟΥΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΕΙΣ ΤΩΝ
ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΤΑ
ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

- Moody's
- Fitch
- Standard and Poor's Global Rating
- Japan Credit Rating Agency

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

Μοντέλο: «ο εκδότης
πληρώνει»

Μοντέλο: «συνδρομών»

ΟΙΚΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

Οι αξιολογήσεις της πιστοληπτικής ικανότητας χρησιμοποιούνται από:

επενδυτές, επιχειρήσεις, εκδότες
χρεογράφων, επενδυτικές τράπεζες,
χρηματιστές και κυβερνήσεις χωρών