

# ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ

Από τους Υπεύθυνους Επενδυτικών Σχέσεων  
των Εισηγμένων Εταιριών (IROs)  
προς τους Αναλυτές



---

**Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης**

“Valuation & Research Specialists” - “ V R S ”

Investment Research & Analysis Journal - [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr)



# Βασικοί Άξονες Εξειδικευμένης Πληροφόρησης

---

- Πολυδιάστατη Ανάλυση Πωλήσεων
- Πλήρη Στοιχεία Ενοποίησης θυγατρικών Εταιριών
- Αναλυτικό Πρόγραμμα Επενδύσεων
- Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Συμμετοχών
- Πλήρης Ανάλυση Δανειακών Υποχρεώσεων
- Παρουσίαση Υποθέσεων των Προβλέψεων Διοίκησης
- Ολοκληρωμένη Ανάλυση Μετοχικής Σύνθεσης
- Παράθεση Επενδυτικών Κινδύνων
- Ολοκληρωμένα Κλαδικά Στοιχεία & Δείκτες

Εφόσον πληρούνται, οι άξονες αυτοί συμβάλλουν στη βελτίωση της Εγκυρότητας των Αναλύσεων & των Αποτιμήσεων.



# ΠΟΛΥΔΙΑΣΤΑΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

---

## Κυριότερα Σημεία :

- Ταυτόχρονη χρήση πολλών και διαφορετικών κριτηρίων: ανάλυση βάσει προϊόντων (σε όρους όγκου και αξίας), δραστηριότητας, πελατολογίου, γεωγραφικών τμημάτων, όρων νομίσιματος στους οποίους αποτιμώνται τα έσοδα, καθώς και στοιχείων εποχικότητας,
- Ανάλυση ενοποιημένων πωλήσεων ανά θυγατρική εταιρία και περαιτέρω ανάλυση της κάθε θυγατρικής στις παραπάνω κατηγορίες.

## Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Βελτιώνεται ο βαθμός προβλεψιμότητας των μελλοντικών στοιχείων και η διαφάνεια των χρηματοοικονομικών υποθέσεων.



# ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ

---

## Κυριότερα Σημεία :

- Ανάλυση συμμετοχής μητρικής και των λοιπών θυγατρικών στα ενοποιημένα μεγέθη,
- Μέθοδοι ενοποίησης (ολική, καθαρής θέσης, κλπ.),
- Ποσοστά συμμετοχής για τον υπολογισμό των δικαιωμάτων μειοψηφίας.

## Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Εξομαλύνονται οι δυσκολίες αποτίμησης πολυσχιδών και πολύπλοκων εισηγμένων ομίλων εταιριών.



# ΑΝΑΛΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

---

## Κυριότερα Σημεία :

- Ανάλυση κεφαλαίων επένδυσης ανά μελλοντικό έτος και ανά τομέα επενδυτικής χρήσης,
- Χρονική αφετηρία και ολοκλήρωση της κάθε επιμέρους επένδυσης,
- Τρόποι χρηματοδότησης των επενδύσεων - Κατά προσέγγιση χρονοδιάγραμμα.

## Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Καθιστά εγκυρότερη την πρόβλεψη των μελλοντικών στοιχείων του ισολογισμού της υπό ανάλυση εισηγμένης εταιρίας.



# ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΣΥΝΑΦΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

---

## Κυριότερα Σημεία :

- Ανάλυση συμμετοχών σε ενοποιημένο και μητρικό επίπεδο,
- Κόστος κτήσης εισηγμένων ή μη θυγατρικών εταιριών, καθώς και μέσο κόστος κτήσης χρεογράφων,
- Μέθοδος υπολογισμού κόστους κτήσης.

## Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Δημιουργείται μία πληρέστερη εικόνα περί των ενδεχόμενων επιδράσεων των συμμετοχών της εισηγμένης εταιρίας στα μελλοντικά της αποτελέσματα.



# ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

---

## Κυριότερα Σημεία :

- Ανάλυση του τραπεζικού δανεισμού βάσει χρονικής διάρκειας, όρων νομίματος, ύψος επιτοκίου, τύπου επιτοκίου (σταθερό, κυμαινόμενο, κλπ.),
- Τύπος δανεισμού (ομολογιακό, κοινοπρακτικό δάνειο, κλπ.).

## Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Συμβάλλει στον υπολογισμό ρεαλιστικών επιπέδων κόστους δανεισμού και μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου.



# ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

---

## Κυριότερα Σημεία :

- Στόχοι πωλήσεων στους οποίους βασίσθηκαν οι προβλέψεις, ανά τομέα ή δραστηριότητα,
- Μικτά περιθώρια κέρδους ανά δραστηριότητα,
- Υπολογισμός ή μη, έκτακτων παραμέτρων στη διατύπωση των προβλέψεων και των στόχων της Διοίκησης.

## Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Αυξάνει την κριτική προσέγγιση των αναλυτών, επιτρέπει την εκπόνηση της "Variance Analysis" και ενισχύει το consensus σε επίπεδο προβλέψεων κερδοφορίας, μειώνοντας τη μεταβλητότητα (volatility) της μετοχής.



# ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ

---

## Κυριότερα Σημεία :

- Παροχή χρονικά ενημερωμένων στοιχείων,
- Ανάλυση σε κύριους μετόχους, Έλληνες θεσμικούς, ξένους θεσμικούς, στρατηγικούς επενδυτές και ευρύ κοινό (free float)  
- Πρόσθετη ανάλυση των κυρίων μετόχων,
- Προοπτική μεταβολής μετοχικής σύνθεσης λόγω stock options ή άλλων παραγόντων στο μέλλον.

## Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Βελτίωση διαφάνειας σε επίπεδο εμπορευσιμότητας μετοχής.



# ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

---

## Κυριότερα Σημεία :

- Τύπος επενδυτικού κινδύνου (επιχειρηματικός, κλαδικός, κυκλική ζήτηση, σχέση εξάρτησης, παράγοντας επισφαλειών, εκκρεμείς υποθέσεις, κλπ.),
- Ενδεχόμενη, προσεγγιστική, επίπτωση στα μεγέθη της εταιρίας βάσει συζήτησης εναλλακτικών υποθέσεων.

## Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Επιτρέπει την υιοθέτηση ρεαλιστικών υποθέσεων στην εκπόνηση των χρηματοοικονομικών μοντέλων και προβλέψεων.



## ΚΛΑΔΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΔΕΙΚΤΕΣ

---

### Κυριότερα Σημεία :

- Χρονικά ενημερωμένα στοιχεία ρυθμών ανάπτυξης κλάδου / επιμέρους αγορών,
- Ανταγωνιστικό περιβάλλον - μερίδια αγοράς,
- Τάσεις και ίδια εμπειρία από το διεθνές περιβάλλον.

### Όφελος από τη Συνεργασία IROs και Αναλυτών :

- Αποφεύγονται φαινόμενα σύγχυσης ως προς τις πραγματικές προοπτικές ενός κλάδου και δημιουργούνται κοινώς αποδεκτά κλαδικά metrics, τα οποία παρακολουθούνται από το σύνολο των αναλυτών.



# ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΣΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

---

Η παροχή εξειδικευμένης πληροφόρησης από τους IROs προς τους αναλυτές πρέπει να διακρίνεται από την έμφαση :

- Στην προσέλκυση επιστημονικής κριτικής από τους αναλυτές,
- Στην πληρέστερη δυνατή ανάλυση των λογιστικών και άλλων ποσοτικών στοιχείων (λογιστικές καταστάσεις, σημειώσεις ορκωτών λογιστών, προσάρτημα λογιστικών στοιχείων),
- Στην ανάπτυξη κλαδικών metrics και συναφών δεικτών,
- Στην παροχή ισομερούς πληροφόρησης όχι μόνο για τα ετήσια αλλά και για τα περιοδικά αποτελέσματα.



# ΤΑ 10 ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΔΟΣΕΩΝ

Η παροχή εξειδικευμένης πληροφόρησης πρέπει να ανταποκρίνεται στις προτεραιότητες των ίδιων των αναλυτών, οι οποίες είναι διαφορετικές από εκείνες των εισηγμένων εταιριών ή των επενδυτών.

---

## Εισηγμένες Εταιρίες

1. Στρατηγικός Προσανατολισμός
2. Ταμειακές Ροές
3. Ανάπτυξη Αγοράς/ Κλάδου
4. Μικτό Περιθώριο Κέρδους
5. Εμπειρία των Διοικητικών Στελεχών
6. Μέγεθος Δυνητικής Αγοράς
7. Ανταγωνιστικό Περιβάλλον
8. Κερδοφορία
9. Ταχύτητα Αντίδρασης στον Κλάδο
10. Μεριδίο Αγοράς

## Αναλυτές

1. Ανάπτυξη Αγοράς/ Κλάδου
2. Στρατηγικός Προσανατολισμός
3. Ανταγωνιστικό Περιβάλλον
4. Εμπειρία των Διοικητικών Στελεχών
5. Κερδοφορία
6. Μέγεθος Δυνητικής Αγοράς
7. Μικτό Περιθώριο Κέρδους
8. Μεριδίο Αγοράς
9. Ταμειακές Ροές
10. Ταχύτητα Αντίδρασης στον Κλάδο

## Επενδυτές

1. Κερδοφορία
  2. Ταμειακές Ροές
  3. Εμπειρία των Διοικητικών Στελεχών
  4. Ανταγωνιστικό Περιβάλλον
  5. Ανάπτυξη Αγοράς/ Κλάδου
  6. Στρατηγικός Προσανατολισμός
  7. Μικτό Περιθώριο Κέρδους
  8. Μεριδίο Αγοράς
  9. Ταχύτητα Αντίδρασης στον Κλάδο
  10. Μέγεθος Δυνητικής Αγοράς
-



# ΠΑΡΟΧΗ ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΑΝΑΛΥΤΕΣ

---

**ΤΕΛΟΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ**