

ΟΙ ΜΕΤΟΧΕΣ ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

ΜΥΘΟΙ ΚΑΙ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

ΜΥΘΟΣ 1

© Πολλές φορές διατυπώνεται η άποψη ότι οι μετοχές χαμηλής κεφαλαιοποίησης δεν αξίζουν το ρίσκο μιας επένδυσης. Ωστόσο μία τέτοια εκτίμηση είναι μάλλον ελλιπούς γνώσης και μικρής χρηματιστηριακής εμπειρίας. Από την άλλη πλευρά, η αλήθεια είναι ότι ιστορικά **οι «μικρές» μετοχές έχουν ως ομάδα ή κατηγορία υπερισχύσει σε διαχρονική απόδοση των «μεγάλων» μετοχών και μάλιστα με σημαντική διαφορά.** Παράλληλα ίσως καμία άλλη κατηγορία μετοχών δεν προσφέρει τόσο ευρείες επενδυτικές ευκαιρίες (διαφορετικής δυναμικότητας εταιρίες σε ποικίλους κλάδους). Επιπρόσθετα, οι μετοχές χαμηλής κεφαλαιοποίησης – πέρα από το συγκριτικά υψηλότερο ρυθμό κερδοφορίας και την ανάλογη υπεραξία που συνήθως ακολουθεί – προσφέρουν στους επενδυτές την ευκαιρία να επωφεληθούν από προσωρινές ανισοροπίες της αγοράς, ανισοροπίες που εμφανίζονται με πιο ακραίο τρόπο σε αυτήν την κατηγορία μετοχών. Με άλλα λόγια επειδή οι «μικρές» μετοχές λόγω του μεγέθους τους δεν παρακολουθούνται σε σημαντικό βαθμό από τους μεγάλους συμμετέχοντες της αγοράς – κυρίως τους θεσμικούς επενδυτές – η πληροφόρηση τείνει να διαχέεται με πιο αργό τρόπο προς αυτούς, με αποτέλεσμα οι ιδιώτες επενδυτές να καρπώνονται την ευκαιρία τοποθέτησης των κεφαλαίων τους σε μία μικρή μετοχή αρκετό καιρό πριν την αναγνώρισουν οι μεγάλοι «παίκτες» της αγοράς. Όπως έχουν κατά καιρούς παραδεχθεί γνωστοί παράγοντες των αγορών, **στους μύθους που χτίζει η αγορά ακόμη και από λανθασμένη κατανόηση της πραγματικότητας, τείνουν να υπάρχουν σοβαρά περιθώρια κέρδους για έναν επενδυτή από την αγοραπωλησία μετοχών χαμηλής κεφαλαιοποίησης.**

ΜΥΘΟΣ 2

© Μία άλλη άποψη – μύθος, είναι ότι η επένδυση σε «μεγάλες» μετοχές είναι ασφαλέστερη από την επένδυση σε «μικρές» μετοχές. Αυτό δεν είναι σωστό, αφού **μία μελετημένη επένδυση σε μία μετοχή χαμηλής κεφαλαιοποίησης δύναται να είναι σαφώς πιο ασφαλής από μία «τυφλή» τοποθέτηση σε μία μετοχή υψηλής κεφαλαιοποίησης.** Με το ίδιο σκεπτικό, υπάρχουν χιλιάδες επενδυτές που έχουν μεταξύ των άλλων ίδια εμπειρία από τη μεγάλη μεταβλητότητα των μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης, ή από μία δύσκολη συγκυρία που έτυχε να κλονίσει κάποια στιγμή τις «μεγάλες» μετοχές και τις αποτιμήσεις τους. Επίσης κατά καιρούς, ο τύπος τείνει να υπερτονίζει τα ρίσκα που περιστοιχίζουν μία επένδυση σε «μικρή» μετοχή – της οποίας η δυναμικότητα ή η κερδοφορία μπορεί να αποδειχθεί ασταθής ή και προσωρινή – με αποτέλεσμα σε διάφορες χρονικές συγκυρίες να προβάλλεται μονομερώς η έννοια της «φούσκας». Αν και το τελευταίο φαινόμενο παρουσίασε κάποτε εκρηκτικές διαστάσεις ή ακόμη και σήμερα εξακολουθεί να επηρεάζει τις ισοροπίες της αγοράς, δεν σημαίνει κατ' ανάγκη ότι όλες οι «μικρές» μετοχές κινούνται στη σφαίρα της «φούσκας». **Τα λεγόμενα ποιοτικά θεμελιώδη μεγέθη συναντώνται εξίσου στις μικρές μετοχές, με αποτέλεσμα να αυξάνεται το αίσθημα της ασφάλειας του επενδυτή που λαμβάνει θέση σε αυτές.** Ο επενδυτής ο οποίος αντιλαμβάνεται τη λανθασμένη προσέγγιση την οποία κάνει η αγορά, απέναντι στο βαθμό ασφάλειας των μετοχών χαμηλής κεφαλαιοποίησης, αποκτά αυτόματα τη δυνατότητα να ανακαλύψει αξίες στη χρηματιστηριακή αγορά, οι οποίες τελικά δεν έχουν τόσο υψηλό ρίσκο και την

ασφάλεια των οποίων ο επενδυτικός κόσμος δεν θα αργήσει αργά ή γρήγορα να εντοπίσει στο μέλλον. Το τελευταίο λαμβάνει χώρα ακόμη πιο γρήγορα, όσο η εταιρία μικρής κεφαλαιοποίησης εξελίσσεται σε μία εταιρία μεγαλύτερης κεφαλαιοποίησης, διότι η αγορά αναγνωρίζει ταυτόχρονα το «χάσμα αξίας» και αρχίζει να την αποτιμά σε υψηλότερα επίπεδα.

ΜΥΘΟΣ 3

© Μία άλλη άποψη, η οποία δεν φαίνεται να αληθεύει, είναι ότι υπάρχουν δύο κατηγορίες ρίσκου, το ρίσκο της υψηλής κεφαλαιοποίησης και το ρίσκο της χαμηλής κεφαλαιοποίησης. **Ωστόσο όποια και να είναι η αλήθεια, το ρίσκο μπορεί να διαφοροποιηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να μην επηρεάσει τη δυνατότητα μιας υψηλότερης απόδοσης από μία επένδυση** (είτε υψηλής είτε χαμηλής κεφαλαιοποίησης). Λ.χ. οι μετοχές χαμηλής κεφαλαιοποίησης επηρεάζονται περισσότερο από τις προσδοκίες κερδοφορίας παρά από τα ιστορικά μεγέθη. Μάλιστα, καθώς οι μικρές επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τα κέρδη τους για να χρηματοδοτήσουν την ανάπτυξή τους, η παραμικρή ένδειξη επιτάχυνσης της ανάπτυξης τους δημιουργεί θετικές επιδράσεις στην τιμή της μετοχής στο Χρηματιστήριο. Επιπρόσθετα, όταν υπάρχει διαφοροποίηση ρίσκου σε ένα χαρτοφυλάκιο, π.χ. 10 μικρές μετοχές αντί μόνο για 2, τότε περιορίζεται ο παράγοντας της μεταβλητότητας της κερδοφορίας που μπορεί να πλήξει μία ή περισσότερες εταιρίες και διασφαλίζεται ο στόχος της απόδοσης, καθώς μία «κακή» μετοχή καθίσταται περισσότερο δύσκολο να πλήξει ένα ολόκληρο χαρτοφυλάκιο.

ΜΥΘΟΣ 4

© «Η πρόσβαση στην πληροφόρηση γύρω από τις εξελίξεις εταιριών χαμηλής κεφαλαιοποίησης είναι περιορισμένη». Η άποψη αυτή είναι επίσης ανακριβής καθώς στην πράξη για έναν επενδυτή είναι πιο εύκολη ακόμη και η προσωπική επαφή με τα μεσαία ή υψηλότερα στελέχη (υπεύθυνος μετόχων, οικονομικός διευθυντής) μιας μικρής εισηγμένης εταιρίας, παρά με τα υψηλόβαθμα στελέχη μιας μεγάλης και καλο-αναλυμένης εταιρίας. Με άλλα λόγια, **ο μέσος επενδυτής έχει ιδιαίτερα αυξημένες πιθανότητες να επικοινωνήσει με τα στελέχη μιας μικρότερης εισηγμένης εταιρίας και να συζητήσει πολλά από τα υπό εξέλιξη θέματα, όπως την πορεία των πωλήσεων και των κερδών, τις εξαγορές, το επενδυτικό πρόγραμμα, κλπ.** Αυτό το γεγονός αποτελεί πολλές φορές και την πραγματική συγκριτική αξία της επένδυσης σε μικρές μετοχές. Επιπρόσθετα, οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις είναι πιο δύσκολο να αναλυθούν λόγω του μεγάλου και πολυσύνθετου εύρους των δραστηριοτήτων τους. Όπως πολλοί υποστηρίζουν, το εγχείρημα να αναλύσει κανείς μία μεγάλη επιχείρηση με πολλές υπό τη σκέπη της θυγατρικές εταιρίες θα ήταν σαν να προσπαθούσε να πετύχει έναν κινούμενο στόχο. Αντιθέτως, μία πιο μικρή επιχείρηση είναι συνήθως πιο συγκεντρωμένη στη στρατηγική της, με αποτέλεσμα να γίνεται πιο κατανοητή στην ανάλυση των δεδομένων της, διευρύνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο τις επιλογές ενός επενδυτή ταυτόχρονα με τη βαθύτερη κατανόηση των προοπτικών της.

ΤΑ ΒΗΜΑΤΑ ΑΝΑΖΗΤΗΣΗΣ ΜΙΑΣ «ΜΕΓΑΛΗΣ» ΜΕΤΟΧΗΣ ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

ΒΗΜΑ 1: ΑΝΑΖΗΤΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

© Ο επενδυτής επιχειρεί την κατηγοριοποίηση των μετοχών της ελληνικής αγοράς με βάση τη χρηματιστηριακή τους αξία και επιλέγει εκείνη την ομάδα των μετοχών με κεφαλαιοποίηση π.χ. της τάξεως των 40 – 80 εκατ. ευρώ

(ανάλογα της χρηματιστηριακής συγκυρίας), ή και χαμηλότερη ανάλογα με την εκάστοτε χρηματιστηριακή συγκυρία.

ΒΗΜΑ 2: ΑΝΑΖΗΤΗΣΗ ΜΕΤΟΧΗΣ ΧΑΜΗΛΗΣ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ

© Εξίσου σημαντικός είναι ο εντοπισμός μετοχών όχι μόνο μικρής κεφαλαιοποίησης αλλά και χαμηλής αξίας ανά τεμάχιο, λ.χ. η προτίμηση σε μετοχές με τιμή 1 – 5 ευρώ. Ο συνδυασμός αυτός διασφαλίζει παράλληλα την ύπαρξη ενός μικρότερου αριθμού μετοχών ως αντικείμενο συναλλακτικής δραστηριότητας, με αποτέλεσμα όταν η αγορά αναγνωρίσει τις δυναμικές προοπτικές μιας «μικρής» μετοχής να προσφέρεται η δυνατότητα της μεγαλύτερης απόδοσης της τιμής λόγω της σχετικά μικρότερης εμπορευσιμότητας.

ΒΗΜΑ 3: ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΟΔΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

© Ως επόμενο στάδιο είναι ιδιαίτερα σημαντικό να εντοπίσουμε εκείνες τις μικρές μεν, αλλά δυναμικές, επιχειρήσεις με ρυθμούς αύξησης των πωλήσεων της τάξεως ή ανώτερη του 30%. Εδώ ο κανόνας ισχύει ως εξής: Όσο υψηλότερη είναι η άνοδος των πωλήσεων, σε ετήσια θέση, τόσο μεγαλύτερες είναι οι πιθανότητες για την επίτευξη κεφαλαιακών υπεραξιών. Ωστόσο αυτό μπορεί να μην είναι αρκετό. Ο επενδυτής δεν πρέπει να αναζητεί εταιρίες οι οποίες εμφανίζονται ως «φωτοβολίδες» όσον αφορά στην εν γένει ανάπτυξη των μεγεθών τους. Με άλλα λόγια είναι σημαντικό για την εξεταζόμενη εταιρία να υπάρχει ένα ιστορικό συνεχούς ανάπτυξης σε μία 3ετία ή 5ετία ώστε να διαφαίνεται ότι το μέλλον μπορεί να ακολουθήσει με σχετικά μεγάλη διάρκεια ένα αξιόλογο παρελθόν. Εδώ επίσης υπάρχει ένας ακόμη κανόνας. Όσο μεγαλύτερη είναι η περίοδος κατά την οποία μία εταιρία παρουσιάζει σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης των πωλήσεων, τόσο πιο αξιόπιστος είναι ο δείκτης της ποιότητας των πωλήσεων ως μέσο για την επιλογή μιας ελκυστικής αξίας. Γενικά πάντως, η ιστορική άνοδος των πωλήσεων είναι μία ικανή αλλά όχι αναγκαία συνθήκη για την επιλογή μιας ελκυστικής αξίας. Στο παρελθόν εμφανίσθηκαν νεο-ιδρυόμενες εταιρίες – κυρίως στα αμερικανικά χρηματιστήρια – για τις οποίες δεν υπήρχε ιστορική ένδειξη ανάπτυξης των εργασιών τους, ωστόσο η αποτελεσματική τοποθέτηση των προϊόντων τους στον κλάδο, τις επέτρεψε να διεκδικήσουν σημαντικά μερίδια αγοράς, να μεγαλώσουν δυναμικά και να αποτυπώσουν την πορεία τους αυτή στην απόδοση της μετοχής τους. Στις περιπτώσεις αυτές, το ρίσκο για τον επενδυτή είναι σαφώς μεγαλύτερο, καθώς ο τελευταίος δεν γνωρίζει εκ των πραγμάτων πολλά στοιχεία για το ιστορικό αυτών των εταιριών το οποίο ουσιαστικά δεν υπάρχει. Από την άλλη πλευρά όμως, ο επενδυτής μπορεί να περιορίσει σημαντικά τον εν λόγω κίνδυνο μέσω της επαρκούς μελέτης της υποψηφίας εταιρίας και της συνολικής επιχειρηματικής ιδέας επάνω στην οποία βασίζεται προκειμένου να μεγαλώσει.

ΒΗΜΑ 4: ΥΨΗΛΟΙ ΡΥΘΜΟΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΕΡΛΟΦΟΡΙΑΣ

© Στην πράξη αρκετές μικρές επιχειρήσεις ακολουθούν μία στρατηγική μέσω της οποίας θυσιάζουν την τρέχουσα κερδοφορία τους προκειμένου να κτίσουν τις βάσεις για μία σημαντική ανάπτυξη των μεγεθών τους στο μέλλον. Είναι πολύ δύσκολο για έναν επενδυτή να ποσοτικοποιήσει τα όρια μέχρι τα οποία αυτό το γεγονός μπορεί να είναι αποδεκτό. Ωστόσο στην περίπτωση αυτή, ο εν λόγω επενδυτής θα πρέπει να επιζητά μία σημαντική άνοδο των μεγεθών στο μέλλον προκειμένου να αποζημιωθεί για τις όποιες απώλειες κεφαλαίου από το γεγονός ότι η μικρή επιχείρηση θυσιάζει την τρέχουσα κερδοφορία της καθώς και μία μεγαλύτερη της κανονικής απόδοση της μετοχής σήμερα.

ΒΗΜΑ 5: ΑΞΙΟΣΗΜΕΙΩΤΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

© Η ανάλυση της αληθινής αξίας μίας εισηγμένης στο Χρηματιστήριο επιχείρησης περνά σχεδόν πάντα και από την επεξεργασία και κατανόηση των δεδομένων του κλάδου της. Αυτό προφανώς ισχύει πολύ περισσότερο σε μία μικρή επιχείρηση της οποίας η θέση στον κλάδο δεν είναι βεβαίως ηγετική και η προοπτική της δεν είναι εκ των πραγμάτων διασφαλισμένη ανεξαρτήτως συνθηκών. Στην προσπάθεια του επενδυτή να διαπιστώσει τον τρόπο με τον οποίο η εισηγμένη επιχείρηση ακολουθεί ή συμμετέχει στις τάσεις του κλάδου της, **σημαντικό ρόλο διαδραματίζουν τα κλαδικά στατιστικά στοιχεία, οι ρυθμοί παραγωγής και ζήτησης των προϊόντων ή υπηρεσιών της, καθώς και οι μεταβολές των συνθηκών του κλάδου εν μέσω των διεθνών τάσεων.** Τέτοιου είδους στοιχεία θεωρούνται σήμερα ως ευκόλως προσβάσιμα, κυρίως μέσω του Internet.

ΒΗΜΑ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟ ΜΑΝΑΤΖΜΕΝΤ

© Η διοίκηση μιας μικρής εταιρίας και τα διευθυντικά της στελέχη αποτελούν σήμερα μία πολύ σημαντική παράμετρο στην προσπάθεια ανόδου των μεγεθών της. Οι Αμερικανοί αναλυτές υποστηρίζουν ότι οι επιτυχημένες μικρές επιχειρήσεις φτιάχνονται από ανθρώπους που γνωρίζουν πολύ καλά να παίζουν πολλούς ρόλους μέσα στην ίδια επιχείρηση. Αυτό βέβαια ισχύει μέχρι τη στιγμή που η μικρή έως τότε επιχείρηση γίνεται αρκετά μεγαλύτερη, οπότε ίσως και οι δομές της θα πρέπει σταδιακά να αλλάξουν. Επίσης σημαντικά στοιχεία προς μελέτη είναι τόσο τα βιογραφικά σημειώματα των διοικούντων, όσο και η εμπειρία τους στη συγκεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα. Η σταθερή πορεία ενός επιχειρηματία μέσα στον κλάδο που αυτός γνωρίζει καλύτερα από τον καθένα, αυξάνει τις πιθανότητες της ενδυνάμωσης των μεγεθών της μικρής του επιχείρησης. **Επενδυτικά ανοίγματα σε νέους επιπρόσθετους κλάδους τους οποίους ο επιχειρηματίας δεν γνωρίζει ιδιαίτερος καλά και τους προσεγγίζει χωρίς να διαθέτει τους κατάλληλους ανθρώπους, θα πρέπει να δημιουργούν προβληματισμό στους ενδιαφερόμενους επενδυτές.**

ΒΗΜΑ 7: ΕΥΡΕΙΑ ΓΚΑΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΕ ΜΕΓΑΛΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΠΕΛΑΤΩΝ

© Μία μικρή επιχείρηση που βασίζει όλες τις προοπτικές της σε ένα και μόνο προϊόν, θα ήταν πολύ δύσκολο να πείσει όχι μόνον τον επενδυτή αλλά και τον ίδιο τον επιχειρηματία να τη συνεχίσει με τον ίδιο ζήλο. Ομοίως, όταν οι πωλήσεις της επιχείρησης βασίζονται σε έναν ή σε αριθμητικά λίγους πελάτες, τότε είναι πολύ δύσκολο να θεωρηθεί το εν λόγω εγχείρημα ως βιώσιμο. Ο επενδυτής θα πρέπει να εξετάζει κάθε φορά τις οπτικές αυτές γωνίες, όταν μελετά μία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο επιχείρηση, προκειμένου να αποφασίσει εάν θα την εντάξει στο επενδυτικό του χαρτοφυλάκιο. Είναι βέβαια αυτονόητο ότι **η μετοχή μιας μικρής εταιρίας που αναπτύσσεται με μεγάλους ρυθμούς χωρίς όμως να διαθέτει το στοιχείο της διαφοροποίησης των προϊόντων και του πελατολογίου που απαιτείται, θα χαρακτηρίζεται από υψηλό επενδυτικό κίνδυνο αλλά και από υψηλή δυναμική απόδοση.**

ΒΗΜΑ 8: ΘΕΜΕΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΑΝΩΤΕΡΕΣ ΤΟΥ ΜΕΣΟΥ ΟΡΟΥ

© Μικρές επιχειρήσεις, οι μετοχές των οποίων θα μπορούσαν να διατηρήσουν μία ανοδική πορεία στο Χρηματιστήριο, θα ήταν εκείνες που θα παρουσίαζαν χρηματοοικονομικούς δείκτες ανώτερους του μέσου όρου. Ένα σημαντικό μέτρο αξιολόγησης της δυνατότητας μιας εταιρίας να ανατροφοδοτεί τα κέρδη της είναι το μικτό περιθώριο κέρδους, το οποίο θα πρέπει να κυμαίνεται σε επίπεδο ανώτερα του μέσου όρου του κλάδου της, προκειμένου να θεωρείται η ίδια η

επιχείρηση ως ξεχωριστή και επιτυχημένη. Ομοίως ο επενδυτής θα είναι χρήσιμο να αποφεύγει μικρές επιχειρήσεις με μικτό περιθώριο κέρδους μικρότερο του 40%-50%, παρά μόνο εάν έχουν ιδιαίτερα δοκιμασμένο ιστορικό ανθεκτικότητας της κερδοφορίας τους σε μία αρκετά μεγάλη περίοδο ετών, π.χ. άνω της 5ετίας.

ΒΗΜΑ 9: ΥΨΗΛΑ ΠΟΣΟΣΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

© Στην περίπτωση αυτήν, ισχύει η υπόθεση ότι ο επιχειρηματίας-μέτοχος όσο μεγαλύτερο μερίδιο μετοχών κατέχει στην εταιρία του, τόσο περισσότερο πιστεύει σε αυτήν και τόσο περισσότερο θα είναι διατεθειμένος να αγωνισθεί προκειμένου να επιτύχει μεγαλύτερους ρυθμούς ανάπτυξης πωλήσεων και κερδοφορίας. Τόσο στις διεθνείς αγορές όσο και στο ελληνικό Χρηματιστήριο, **η πώληση ιδίων μετοχών από τους βασικούς μετόχους θεωρήθηκε στο παρελθόν ως ένδειξη μικρότερης θέλησης ή επιθυμίας των ίδιων των βασικών μετόχων να κινηθούν με ισχυρό ενδιαφέρον για τη βελτίωση της οικονομικής θέσης της εταιρίας.** Η ελληνική κεφαλαιαγορά προσφέρει σήμερα τις σχετικές πληροφορίες στους ενδιαφερόμενους επενδυτές, προκειμένου οι τελευταίοι να έχουν σε τακτά χρονικά διαστήματα τα απαραίτητα στοιχεία της μετοχικής σύνθεσης των εισηγμένων εταιριών και να συμπεραίνουν κατά τον τρόπο αυτόν το πραγματικό ενδιαφέρον των βασικών τους μετόχων.

ΒΗΜΑ 10: ΕΜΦΑΣΗ ΣΤΗΝ ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

© Ο γνωστός καθηγητής του Πανεπιστημίου του Χάρβαρντ Μάικλ Πόρτερ, υποστήριξε για πολλά χρόνια ότι η καινοτομία που βασίζεται στις γνώσεις και τις επιδεξιότητες του εργατικού δυναμικού μιας οικονομίας αποτελεί την καθοριστική παράμετρο ανάδειξης της σε υπολογίσιμη οικονομική δύναμη του έντονα ανταγωνιστικού παγκόσμιου περιβάλλοντος. Η ίδια ακριβώς συλλογιστική υφίσταται και για μία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο επιχείρηση, καθώς πολύ σημαντικό ρόλο στην προσπάθειά της να ισχυροποιηθεί σε οικονομικό επίπεδο μελλοντικά, παίζει η δέσμευση των ανθρώπων της να αναπτύσσουν νέες ιδέες – προϊόντα ή υπηρεσίες - για να ενισχύουν σε σταθερό βαθμό τα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα. **Εταιρίες που επιδεικνύουν έξοδα έρευνας και ανάπτυξης της τάξεως του 5%-10% των πωλήσεων σε μία οικονομική χρήση, αποτελούν καλά παραδείγματα ικανοποίησης των προϋποθέσεων του εν λόγω κανόνα.**

Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ HENRY FORD

Οι οπαδοί των επενδύσεων σε μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης αναφέρουν συχνά την ιστορία του εκκεντρικού πολυεκατομμυριούχου Henry Ford, ο οποίος όταν το έτος 1903 ίδρυσε την ομώνυμη αυτοκινητοβιομηχανία στις Η.Π.Α. κανένας δεν τον πήρε στα σοβαρά και μάλιστα πολλοί ήταν εκείνοι που υποστήριξαν ότι η επιχείρησή του δεν θα προλάβαινε ποτέ να πωλήσει στη βάση της μαζικής παραγωγής. Δεκαπέντε περίπου μήνες μετά, η αυτοκινητοβιομηχανία του Henry Ford πραγματοποίησε κέρδη της τάξεως των 290.000 δολαρίων ή ύψους 5,33 εκατ. δολαρίων σε χρήματα του 1999. Με την ίδια λογική **σήμερα υπάρχουν δεκάδες ή εκατοντάδες επιχειρήσεις στην ελληνική, την ευρωπαϊκή και την παγκόσμια οικονομία που μπορούν μία ημέρα να καταλήξουν στην επόμενη επιχείρηση – “θαύμα”,** ακριβώς όπως για παράδειγμα κατέληξε η περισσότερο σύγχρονη και πιο ενδεικτική στις ημέρες μας – παρά τις δικαστικές υποθέσεις περί διάσπασής της – εταιρία λογισμικού Microsoft.

ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΙΣΤΟΡΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΧΑΜΗΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η Πορεία του Δείκτη της Παράλληλης Αγοράς την Περίοδο 1997 – 2001 : « Η βίαιη άνοδος οδηγεί συνήθως σε εξίσου βίαιη πτώση »

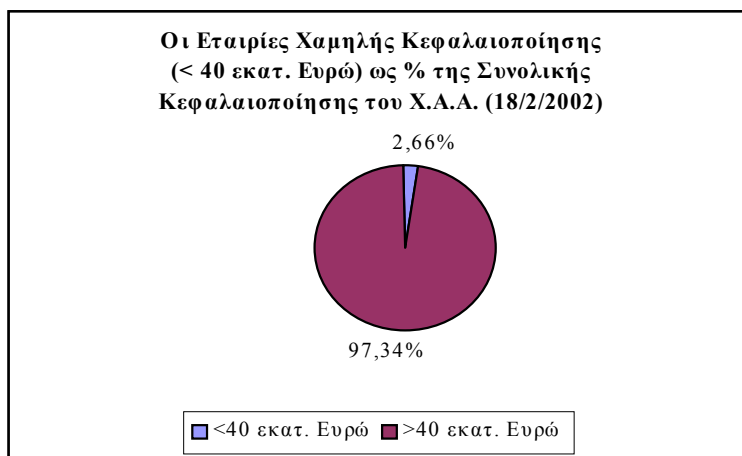


Οι 20 Πρώτες σε Απόδοση Μετοχές Χαμηλής Κεφαλαιοποίησης την 5ετία 1997 - 2001

Α.Α.	Μετοχή	Απόδοση %
1	ΑΛΚΑΡ ΑΕΜΕΤ (ΚΑ)	2.340,82
2	ΕΘΝΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ (ΚΟ)	2.299,88
3	LAMDA DEVELOPMENT (ΚΟ)	1.781,17
4	ΕΡΜΗΣ (ΚΑ)	1.599,44
5	ΚΕΚΡΟΨ (ΚΟ)	1.547,71
6	ΔΕΛΤΑ SINGULAR (ΚΟ)	1.404,93
7	ΑΒΑΞ (ΚΟ)	970,50
8	ΑΛ. ΚΕΡΑΜΕΙΑ (ΚΑ)	908,33
9	ΚΟΡ-ΦΙΛ (ΠΟ)	828,47
10	ΕΣΧΑ (ΚΑ)	787,46
11	ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΪΑ ΠΑΥΛΙΔΗΣ	716,67
12	ΜΑΪΛΛΗΣ (ΚΟ)	622,80
13	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ (ΚΟ)	612,19
14	ΔΑΡΙΓΚ (ΚΟ)	597,88
15	ΕΞΕΛΙΞΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	571,28
16	PINTENKO (ΚΑ)	541,39
17	ΕΠΕΝΔ. ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ (ΚΑ)	533,89
18	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ (ΚΟ)	529,16
19	ΛΑΝΑΚΑΜ (ΚΟ)	520,67
20	ΚΟΥΜΠΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΚΟ)	506,71

Πηγή: Effect Finance Database.

Οι Εταιρίες με Κεφαλαιοποίηση < 40 εκατ. ευρώ ως % της Συνολικής Κεφαλαιοποίησης (Φεβρουάριος 2002)



Οι Εταιρίες με Κεφαλαιοποίηση < 80 εκατ. ευρώ ως % της Συνολικής Κεφαλαιοποίησης (Φεβρουάριος 2002)

