

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και
Χρηματοοικονομική**



**Master of Science (M.Sc)
in Accounting and Finance**

Μεταπτυχιακή Διατριβή

Η εταιρική μορφή της ΙΚΕ: μελέτες περιπτώσεων

Όνομα φοιτητή: Άννα Φράγκου

Επιβλέπων Καθηγητής: Αγοράκη Μαρία Ελένη

Διατριβή υποβληθείσα στο Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του
Πανεπιστημίου Πελοποννήσου. Η παρούσα διατριβή αποτελεί μέρος των
απαιτήσεων για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη Λογιστική και
Χρηματοοικονομική

Καλαμάτα, Μάιος 2023

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και
Χρηματοοικονομική**



**Master of Science (M.Sc)
in Accounting and Finance**

Τριμελής Εξεταστική Επιτροπή

Αγοράκη Μαρία Ελένη

**Επίκουρη καθηγήτρια, Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής,
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου**

Σπηλιόπουλος Οδυσσέας

**Αναπληρωτής καθηγητής, Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής,
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου**

Γιακουμάτος Στέφανος

**Καθηγητής, Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής,
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου**

Η Άννα Φράγκου

δηλώνω υπεύθυνα ότι:

- 1) «Είμαι ο κάτοχος των πνευματικών δικαιωμάτων της πρωτότυπης αυτής εργασίας και από όσο γνωρίζω η εργασία μου δε συκοφαντεί πρόσωπα, ούτε προσβάλλει τα πνευματικά δικαιώματα τρίτων.*

- 2) Αποδέχομαι ότι το Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής μπορεί, χωρίς να αλλάξει το περιεχόμενο της εργασίας μου, να τη διαθέσει σε ηλεκτρονική μορφή μέσα από τη ψηφιακή Βιβλιοθήκη του Ιδρύματος, να την αντιγράψει σε οποιοδήποτε μέσο ή/και σε οποιοδήποτε μορφότυπο καθώς και να κρατά περισσότερα από ένα αντίγραφα για λόγους συντήρησης και ασφάλειας.»*

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Ολοκληρώνοντας τη μεταπτυχιακή μου διατριβή στο Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και Χρηματοοικονομική στο Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου, η οποία με στήριξε ηθικά και κυρίως οικονομικά καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

Ευχαριστώ τους συμφοιτητές και φίλους που βρίσκονταν δίπλα μου σε κάθε δυσκολία αλλά και χαρά που αντιμετωπίσαμε μαζί.

Ευχαριστώ θερμά την Δρ. Αγοράκη Μαρία Ελένη, η οποία δέχτηκε να με αναλάβει για την εκπόνηση της εργασίας μου.

Τέλος, ευχαριστώ όλους τους καθηγητές του τμήματος που φοίτησα που μου μετέφεραν τη γνώση και την εμπειρία τους βοηθώντας με να βελτιωθώ ως άνθρωπος και προσωπικότητα.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Λίστα Πινάκων	VIII
Περίληψη	IX
Abstract.....	X
ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ	XI
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	3
1.1. Αντικείμενο και πλαίσιο μελέτης.....	3
1.2. Σκοπός και στόχοι έρευνας	4
1.3. Πεδίο και Σημασία της Μελέτης.....	4
1.4. Ερευνητικά ερωτήματα	5
1.5. Η επιχείρηση και η λειτουργία της	6
1.5.1.Επενδυτική Στρατηγική	6
1.5.2. Διακυβέρνηση	6
1.5.3. Διαχείριση	7
1.6. Εννοιολογικό πλαίσιο.....	7
1.6.1.Ορισμός και Χαρακτηριστικά Επιχειρήσεων	7
1.6.2.Επιχειρηματικά Μοντέλα	8
1.6.3.Στρατηγική επιχείρησης.....	8
1.7. Νομικές μορφές επιχειρήσεων.....	8
1.7.1.Ατομικές Επιχειρήσεις	9
1.7.2.Συνεργασίες.....	9
1.7.3.Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης	9

1.7.4.Ανώνυμες εταιρείες	9
1.8.Δομή πτυχιακής εργασίας	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΙΚΕ)	12
2.1.Βασικά χαρακτηριστικά	12
2.2 Επωνυμία	13
2.3 Έδρα	15
2.4 Διάρκεια	16
2.5 Η ιδρυτική πράξη.....	16
2.6 Περιεχόμενο του καταστατικού	17
2.7 Ευθύνη ιδρυτών	18
2.8. Σχηματισμός και Λειτουργία.....	19
2.9.Διακυβέρνηση και διαχείριση.....	21
2.10.Φορολογικά και λογιστικά ζητήματα	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	26
3.1. Η Εξέλιξη της Απελευθέρωσης της Αγοράς και της Οικονομικής Παγκοσμιοποίησης.....	26
3.2. Ανασκόπηση της βιβλιογραφίας για τις ΙΚΕ	27
3.3. Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των ΙΚΕ.....	28
3.4. Ο ρόλος των ιδιωτικών μετοχικών εταιρειών στην υποστήριξη των χρηματοπιστωτικών συστημάτων	29
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΙΚΕ ΜΕ ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ	31
4.1. Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (LLC)	31
4.2. Ανώνυμη Εταιρεία (ΑΕ – PLC).....	32
4.3. Ατομική Επιχείρηση	33
4.4. Συνεταιρισμός	34

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΟΡΦΗΣ ΙΚΕ	35
5.1. Συναλλαγές Μετοχών και Κεφαλαιακές Μεταβολές	35
5.2. Έκδοση και εξαγορά μετοχών	36
5.3. Διανομή Μερισματος	36
5.4. Λογιστική για Συγχωνεύσεις και Εξαγορές	37
5.5. Κριτική ανάλυση	38
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. Ο ρόλος των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών σε οικονομικές υφέσεις	42
6.1. Ο αντίκτυπος των οικονομικών υφέσεων στις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες	42
6.2. Επενδυτικές στρατηγικές ιδιωτικών μετοχών κατά τη διάρκεια της ύφεσης.	43
6.3. Επενδυτικές στρατηγικές ιδιωτικών μετοχών κατά τη διάρκεια της ύφεσης.	43
6.4. Η οικονομική κρίση στην Ελλάδα και η επίδραση στις ΙΚΕ	44
6.5. Προκλήσεις και Ευκαιρίες για τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες στην Ελλάδα	45
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7. Μελέτες Περίπτωσης	47
7.1. Περιγραφή υποθετικών μελετών περίπτωσης	47
7.2. Γενικές Αρχές	48
7.3. Μελέτη περίπτωσης 1. Fasmetrics	49
7.4. Μελέτη περίπτωσης 2. ViLabs	51
7.5. Μελέτη περίπτωσης 3. GreenScape	52
7.6. Σύγκριση μελετών περιπτώσεων	54
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8. Συμπεράσματα	56
8.1. Περίληψη Βασικών Ευρημάτων	56
8.2. Επιπτώσεις για τις επιχειρήσεις και τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής.....	57
8.3. Περιορισμοί και Μελλοντικές Κατευθύνσεις Έρευνας	58

8.4.Συστάσεις για Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες στην Ελλάδα	59
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ.....	63

Λίστα Πινάκων

Πίνακας 1. Ισολογισμός πρώτης υποθετικής εταιρείας μελέτης περίπτωσης	50
Πίνακας 2. Ισολογισμός δεύτερης υποθετικής εταιρείας μελέτης περίπτωσης	52
Πίνακας 3. Ισολογισμός GreenScare στις 31 Δεκεμβρίου 2022	54

Περίληψη

Στην Ελλάδα η άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας πραγματοποιείται κυρίως μέσα από μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Έως τώρα η πραγματοποίηση αυτής της δραστηριότητας με εταιρική μορφή εξελισσόταν ή θα πρέπει να εξελίσσεται με το μανδύα της εταιρίας περιορισμένης ευθύνης, αφού η ανώνυμη εταιρία εξυπηρετεί τις μεγάλες επιχειρήσεις και οι προσωπικές εταιρίες τις μικρές.

Στη παρούσα εργασία θα αναλυθεί μια νέα μορφή εταιρίας, με βάση των συνθηκών εμφανίστηκε, που ονομάζεται Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία ή αλλιώς με τα αρχικά Ι.Κ.Ε.

Αρχικά, το πρώτο μέρος παρουσιάζει τις εταιρείες μελετών περίπτωσης και τη μορφή τους. Περαιτέρω, στο δεύτερο μέρος αναλύονται τα βασικά χαρακτηριστικά, το καταστατικό, έδρα κ.λπ. των εταιρειών Ι.Κ.Ε. που εξετάζονται. Επιπλέον, στην τρίτη ενότητα παρατίθεται η φορολογική μεταχείριση των εταιρειών που εξετάζονται. Πιο συγκεκριμένα, πώς τηρούνται τα λογιστικά βιβλία, και πώς συντάσσονται και δημοσιεύονται οι οικονομικές καταστάσεις κλπ. Στο τέταρτο και τελευταίο μέρος εξετάζεται η πλευρά των εταίρων των εξεταζομένων εταιρειών. Δηλαδή πώς διορίζεται ο διαχειριστής, ποιες ευθύνες αναλαμβάνει, τη λογιστική εποπτεία της εισφοράς κεφαλαίου και πώς γίνεται η διανομή κερδών.

Τέλος, αφού γίνει και κατανοηθεί η εργασία, εξάγονται τα απαραίτητα συμπεράσματα.

Λέξεις κλειδιά: Εταιρία, μορφή, ιδιωτική, κεφαλαιουχική, εταίροι

Abstract

In Greece, the exercise of business activity is carried out mainly through small and medium-sized enterprises. Until now, the realization of this activity in a corporate form evolved or should evolve under the mantle of the limited liability company, since the joint-stock company serves large businesses and personal companies small ones.

In this paper, a new form of company will be analyzed, based on the conditions it appeared, called a Private Capital Company or otherwise with the initials I.K.E.

First, the first part introduces the case study companies and their format. Furthermore, the second part analyzes the main characteristics, the statute, headquarters, etc. of the companies I.K.E. which are examined. In addition, the third section lists the tax treatment of the companies under consideration. More specifically, how the accounting books are kept, and how the financial statements are drawn up and published, etc. In the fourth and last part, the side of the partners of the examined companies is examined. That is, how the manager is appointed, what responsibilities he assumes, the accounting supervision of the capital contribution and how profits are distributed.

Finally, after the work is done and understood, the necessary conclusions are drawn.

Keywords: Company, form, private, capital, partners

ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ

IKE: Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία

AK: Αστικός Κώδικας

PE - Ιδιωτικό Κεφάλαιο

VC - Venture Capital

LBO - Μόχλευση εξαγοράς

MBO - Εξαγορά διαχείρισης

IPO - Αρχική Δημόσια Προσφορά

EBITDA - Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και αποσβέσεων

IRR - Εσωτερικό ποσοστό απόδοσης

ROI - Απόδοση επένδυσης

AUM - Περιουσιακά στοιχεία υπό διαχείριση

LP - Ετερόρρυθμος Συνεργάτης

GP - Γενικός Εταίρος

ROIC - Απόδοση επενδυμένου κεφαλαίου

DCF - Προεξοφλημένη ταμειακή ροή

EV - Enterprise Value

NAV - Καθαρή Αξία Ενεργητικού Αναλογία

PE - Αναλογία τιμής προς κέρδη

CAGR - Σύνθετος ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης

PME - Ισοδύναμο Δημόσιας Αγοράς

PEG - Αναλογία τιμής/κέρδους προς ανάπτυξη

CapEx - Κεφαλαιουχικές Δαπάνες

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη σύγχρονη εποχή, καθώς ζούμε τη ζωή μας, καθημερινά προκύπτουν διάφορα ζητήματα που μπορούν να μελετηθούν, όπως τα οικονομικά και φορολογικά συστήματα των χωρών. Η απελευθέρωση της αγοράς και η οικονομική παγκοσμιοποίηση δημιουργούν νέες πραγματικότητες για τις επιχειρήσεις. Το νέο οικονομικό περιβάλλον ορίζεται πλέον από μεταβαλλόμενους κανόνες, συνθήκες και λειτουργίες σε παγκόσμια κλίμακα. Φαίνεται όλο και πιο δύσκολο για τις εταιρείες να επιβιώσουν, να επιβιώσουν και να προσαρμοστούν στα νέα οικονομικά δεδομένα και είναι πλέον το μεγαλύτερο πρόβλημά τους. Σε ένα τόσο ανταγωνιστικό περιβάλλον, είναι δύσκολο για μια εταιρεία να χαράξει μια ξεκάθαρη και ασφαλή πορεία τώρα για τα επόμενα χρόνια. Σκοπός αυτής της εργασίας είναι η παρουσίαση των γενικών χαρακτηριστικών των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, η παρουσίαση των βασικών χαρακτηριστικών της ΙΚΕ με περισσότερες λεπτομέρειες και η σύγκριση τους με άλλες εταιρικές μορφές προκειμένου να εξαχθούν συμπεράσματα σχετικά με την αποτελεσματικότητα αυτής της νέας εταιρικής μορφής για ιδιώτες. επιχείρηση, αναλύστε τα υπέρ και τα κατά της. Στο τέλος, θέλουμε να βγάλουμε συμπεράσματα για το εάν οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες μπορούν να στηρίξουν το χρηματοπιστωτικό σύστημα μιας χώρας και πώς μπορούν να το βοηθήσουν σε περίπτωση ύφεσης, με τη μορφή εταιρειών δεδομένων στην Ελλάδα.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να εισαγάγει και να ερμηνεύσει τις σύγχρονες έννοιες της νομικής μορφής των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών με τον απλούστερο δυνατό τρόπο σύμφωνα με την επιχειρηματική, λογιστική και φορολογική νομοθεσία.

Μέσα από αυτή την εργασία επιχειρείται να παρουσιαστεί ο πλήρης κύκλος ζωής μιας ιδιωτικής κεφαλαιουχικής εταιρείας και τελικά να δώσει τις απαντήσεις που χρειαζόμαστε σε ερωτήσεις σχετικά με την ίδρυση, τις λειτουργίες και τη λογιστική παρουσιάσή της. Τα κύρια προβλήματα που θα λύσει η εταιρεία είναι:

1. Ποιες καινοτομίες υπάρχουν και οι αρνητικοί παράγοντες σε αυτή την εταιρική μορφή.
2. Ποιες είναι οι λογιστικές διαδικασίες στις μεταβολές στο κεφάλαιο της εταιρείας.
3. Ποιες είναι οι διαδικασίες ίδρυσης και λειτουργίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

1.1. Αντικείμενο και πλαίσιο μελέτης

Στη σύγχρονη εποχή, οι επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν πολλές προκλήσεις λόγω των συνεχώς μεταβαλλόμενων κανόνων, συνθηκών και λειτουργιών σε παγκόσμια κλίμακα. Η απελευθέρωση της αγοράς και η οικονομική παγκοσμιοποίηση που έλαβαν χώρα τις τελευταίες δεκαετίες έχουν δημιουργήσει νέες πραγματικότητες για τις επιχειρήσεις, καθιστώντας ολοένα και πιο δύσκολη την επιβίωση και την προσαρμογή τους στα νέα οικονομικά δεδομένα. Μια τέτοια πρόκληση είναι η ανάγκη για τις επιχειρήσεις να εξασφαλίσουν χρηματοδότηση για ανάπτυξη και επέκταση. Οι παραδοσιακές πηγές χρηματοδότησης, όπως τα τραπεζικά δάνεια και οι δημόσιες αγορές γίνονται όλο και πιο δύσκολο να προσπελαστούν, οδηγώντας πολλές επιχειρήσεις να εξερευνήσουν εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης.

Οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, όπως οι εταιρείες ιδιωτικών κεφαλαίων, έχουν αναδειχθεί ως μια τέτοια εναλλακτική πηγή χρηματοδότησης. Αυτές οι εταιρείες επενδύουν σε ιδιωτικές επιχειρήσεις, με στόχο την παροχή κεφαλαίου και τεχνογνωσίας για να τις βοηθήσουν να αναπτυχθούν και να βελτιώσουν την απόδοσή τους. Τα ιδιωτικά κεφάλαια έχουν γίνει μια σημαντική πηγή χρηματοδότησης για τις επιχειρήσεις, με τις παγκόσμιες επενδύσεις ιδιωτικών κεφαλαίων να αγγίζουν το ρεκόρ των 582 δισεκατομμυρίων δολαρίων το 2020 (Bain&Company, 2021).

Ενώ τα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια ήταν επιτυχή στην παροχή χρηματοδότησης σε επιχειρήσεις, έχουν επίσης δεχθεί επικρίσεις για την έλλειψη διαφάνειας και τις δυνατότητες για χρηματοοικονομική μηχανική. Η χρήση μόχλευσης για τη χρηματοδότηση εξαγορών, για παράδειγμα, μπορεί να αυξήσει τον κίνδυνο και να ασκήσει αδικαιολόγητη πίεση στις εταιρείες χαρτοφυλακίου (Gurta&Lehn, 2005). Επιπλέον, οι υψηλές προμήθειες που χρεώνουν οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών μπορούν να μειώσουν τις αποδόσεις στους επενδυτές (Kaplan&Strömberg, 2009).

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η διερεύνηση των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, με έμφαση στα γενικά χαρακτηριστικά αυτών των επιχειρήσεων και στην αποτελεσματικότητα των νέων εταιρικών τους μορφών για τις επιχειρήσεις. Συγκεκριμένα, η παρούσα διπλωματική εργασία θα παρέχει μια επισκόπηση των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, συμπεριλαμβανομένου του

νομικού πλαισίου, της σύστασης και λειτουργίας τους, της κεφαλαιακής διάρθρωσης και χρηματοδότησης και της διακυβέρνησης και διαχείρισης. Θα αναλύσει επίσης τα λεπτομερή χαρακτηριστικά μιας τέτοιας εταιρικής μορφής, της ΙΚΕ, και θα τη συγκρίνει με άλλες εταιρικές μορφές για να εξαχθούν συμπεράσματα σχετικά με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματά της. Επιπλέον, η παρούσα διατριβή θα εξετάσει τον ρόλο των εταιρειών ιδιωτικών κεφαλαίων στην υποστήριξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος μιας χώρας και πώς μπορούν να βοηθήσουν σε μια οικονομική ύφεση, με μια μελέτη περίπτωσης που επικεντρώνεται σε ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες στην Ελλάδα.

1.2. Σκοπός και στόχοι έρευνας

Στόχος της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι να παρουσιάσει τα γενικά χαρακτηριστικά των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών και να αναλύσει την αποτελεσματικότητα των νέων εταιρικών τους μορφών για τις επιχειρήσεις. Οι ειδικοί στόχοι είναι:

- Να παρέχει μια επισκόπηση των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, συμπεριλαμβανομένου του νομικού πλαισίου, της σύστασης και λειτουργίας, της κεφαλαιακής διάρθρωσης και χρηματοδότησης και της διακυβέρνησης και διαχείρισης.
- Να αναλύσει τα λεπτομερή χαρακτηριστικά της ΙΚΕ, μιας νέας εταιρικής μορφής για επιχειρήσεις, και να τη συγκρίνει με άλλες εταιρικές μορφές για να εξαγάγει συμπεράσματα σχετικά με την αποτελεσματικότητά της.
- Εξέταση του ρόλου των εταιρειών ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων στην υποστήριξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος μιας χώρας και πώς μπορούν να βοηθήσουν κατά τη διάρκεια μιας οικονομικής ύφεσης.
- Παροχή μελέτης περίπτωσης ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών στην Ελλάδα και ανάλυση των προκλήσεων και των ευκαιριών τους.

1.3. Πεδίο και Σημασία της Μελέτης

Σκοπός αυτής της διατριβής είναι να παρέχει μια ολοκληρωμένη ανάλυση των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, με ιδιαίτερη έμφαση στα γενικά χαρακτηριστικά αυτών των εταιρειών, στα λεπτομερή χαρακτηριστικά της ΙΚΕ ως νέα εταιρική μορφή για τις επιχειρήσεις και στο ρόλο των εταιρειών ιδιωτικών κεφαλαίων

στην υποστήριξη χρηματοπιστωτικό σύστημα μιας χώρας. Επιπλέον, η παρούσα διπλωματική εργασία θα παρέχει μια μελέτη περίπτωσης ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών στην Ελλάδα, η οποία θα χρησιμεύσει ως παράδειγμα των προκλήσεων και των ευκαιριών που αντιμετωπίζουν αυτές οι εταιρείες σε διαφορετικά οικονομικά περιβάλλοντα.

Η σημασία αυτής της μελέτης έγκειται στη δυνατότητά της να συμβάλει στην κατανόηση των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών και στην αποτελεσματικότητά τους στην παροχή χρηματοδότησης σε επιχειρήσεις. Καθώς οι παραδοσιακές πηγές χρηματοδότησης γίνονται όλο και πιο δύσκολο να προσπελαστούν, τα ιδιωτικά κεφάλαια και άλλες μορφές ιδιωτικού κεφαλαίου έχουν γίνει σημαντικές πηγές χρηματοδότησης για τις επιχειρήσεις. Εξετάζοντας το νομικό πλαίσιο, τη συγκρότηση και λειτουργία, τη διάρθρωση και τη χρηματοδότηση κεφαλαίου, τη διακυβέρνηση και τη διαχείριση των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, αυτή η διατριβή θα παρέχει πληροφορίες για το πώς λειτουργούν αυτές οι εταιρείες και ποια οφέλη μπορούν να προσφέρουν στις επιχειρήσεις. Η μελέτη περίπτωσης των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών στην Ελλάδα θα δώσει επίσης πληροφορίες για τις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που αντιμετωπίζουν αυτές οι εταιρείες σε διαφορετικά οικονομικά περιβάλλοντα.

1.4. Ερευνητικά ερωτήματα

1. Ποιες είναι οι νομικές προϋποθέσεις για την ίδρυση ιδιωτικής κεφαλαιουχικής εταιρείας και ποια είναι τα βήματα για τη σύσταση και λειτουργία μιας τέτοιας εταιρείας;
2. Ποια είναι τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των διαφορετικών μορφών ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, όπως τα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια και οι εταιρείες επιχειρηματικών κεφαλαίων, όσον αφορά την κεφαλαιακή διάρθρωση και τη χρηματοδότησή τους;
3. Σε τι διαφέρει η ΙΚΕ ως νέα εταιρική μορφή για τις επιχειρήσεις από άλλες εταιρικές μορφές, όπως εταιρείες περιορισμένης ευθύνης και εταιρικές σχέσεις, όσον αφορά τη διακυβέρνηση και τη διαχείριση;
4. Πώς συμβάλλουν οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα μιας χώρας και ποιος είναι ο αντίκτυπός τους στην οικονομική ανάπτυξη και τη δημιουργία θέσεων εργασίας; Ποιες είναι οι βασικές

προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες στην Ελλάδα, όπως τα ρυθμιστικά εμπόδια και η πρόσβαση σε χρηματοδότηση, και ποιες στρατηγικές μπορούν να χρησιμοποιήσουν για να ξεπεράσουν αυτές τις προκλήσεις;

1.5. Η επιχείρηση και η λειτουργία της

Οι επιχειρήσεις είναι θεμελιώδεις για την οικονομία και διαδραματίζουν κρίσιμο ρόλο στην προώθηση της οικονομικής ανάπτυξης και της δημιουργίας θέσεων εργασίας. Μια επιχείρηση μπορεί να οριστεί ως ένας οργανισμός ή επιχείρηση που ασχολείται με εμπορικές, βιομηχανικές ή επαγγελματικές δραστηριότητες με στόχο τη δημιουργία εσόδων ή κέρδους (Barney, 1991). Αυτή η ενότητα θα διερευνήσει τη λειτουργία των επιχειρήσεων με περισσότερες λεπτομέρειες, με έμφαση στους ακόλουθους τομείς: επενδυτική στρατηγική, διακυβέρνηση και διαχείριση.

1.5.1. Επενδυτική Στρατηγική

Οι επιχειρήσεις συχνά απαιτούν κεφάλαια για να χρηματοδοτήσουν τις δραστηριότητές τους, είτε πρόκειται για χρηματοδότηση έρευνας και ανάπτυξης, για επέκταση σε νέες αγορές ή για απόκτηση άλλων επιχειρήσεων. Οι επενδυτικές στρατηγικές μπορεί να διαφέρουν πολύ μεταξύ των επιχειρήσεων, ανάλογα με το μέγεθος, τη βιομηχανία και τις προοπτικές ανάπτυξής τους. Για παράδειγμα, ορισμένες επιχειρήσεις μπορεί να δώσουν προτεραιότητα στην οργανική ανάπτυξη, ενώ άλλες μπορεί να επιδιώξουν να αναπτυχθούν μέσω συγχωνεύσεων και εξαγορών (M&A) (Baker & Martin, 2011). Επιπλέον, οι επιχειρήσεις μπορούν να επιλέξουν να χρηματοδοτήσουν τις δραστηριότητές τους μέσω διαφορετικών πηγών, όπως ίδια κεφάλαια ή χρέος, ανάλογα με την ανάληψη κινδύνου και την οικονομική τους θέση (Harris & Raviv, 1991).

1.5.2. Διακυβέρνηση

Η διακυβέρνηση μιας επιχείρησης αναφέρεται στις δομές και τις διαδικασίες που ισχύουν για να διασφαλιστεί ότι η επιχείρηση διοικείται αποτελεσματικά και προς το συμφέρον των ενδιαφερομένων της. Η εταιρική διακυβέρνηση είναι μια σημαντική

πτυχή της επιχειρηματικής λειτουργίας και έχει κερδίσει αυξημένη προσοχή τα τελευταία χρόνια λόγω μιας σειράς εταιρικών σκανδάλων υψηλού προφίλ (Mallin, 2013). Η αποτελεσματική διακυβέρνηση απαιτεί σαφή κατανομή των ευθυνών μεταξύ του διοικητικού συμβουλίου, της ομάδας διαχείρισης και άλλων ενδιαφερομένων, καθώς και διαφανή αναφορά και λογοδοσία (Fama&Jensen, 1983).

1.5.3. Διαχείριση

Η διοίκηση μιας επιχείρησης είναι υπεύθυνη για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων και την εφαρμογή πολιτικών για την επίτευξη των στόχων της εταιρείας. Η αποτελεσματική διαχείριση απαιτεί μια σειρά από δεξιότητες, συμπεριλαμβανομένης της ηγεσίας, της επικοινωνίας και της οικονομικής διαχείρισης (Barney, 1991). Επιπλέον, οι επιχειρήσεις μπορούν να επιλέξουν να υιοθετήσουν διαφορετικές δομές διαχείρισης, όπως μια κεντρική ή αποκεντρωμένη προσέγγιση, ανάλογα με το μέγεθος και την πολυπλοκότητά τους (Mintzberg, 1979).

1.6. Εννοιολογικό πλαίσιο

Το εννοιολογικό πλαίσιο παρέχει μια θεωρητική βάση για την κατανόηση των ερευνητικών ερωτημάτων και την καθοδήγηση της ανάλυσης. Αυτή η ενότητα θα περιγράψει τις βασικές έννοιες και θεωρίες που στηρίζουν τη διατριβή, συμπεριλαμβανομένων του ορισμού και των χαρακτηριστικών των επιχειρήσεων, των επιχειρηματικών μοντέλων και της επιχειρηματικής στρατηγικής.

1.6.1. Ορισμός και Χαρακτηριστικά Επιχειρήσεων

Μια επιχείρηση μπορεί να οριστεί ως ένας οργανισμός ή επιχείρηση που ασχολείται με εμπορικές, βιομηχανικές ή επαγγελματικές δραστηριότητες με στόχο τη δημιουργία εσόδων ή κέρδους (Barney, 1991). Οι επιχειρήσεις μπορούν να λάβουν πολλές μορφές, από ατομικές επιχειρήσεις έως πολυεθνικές εταιρείες και μπορούν να δραστηριοποιηθούν σε ένα ευρύ φάσμα βιομηχανιών και τομέων. Ορισμένα κοινά χαρακτηριστικά των επιχειρήσεων περιλαμβάνουν την εστίαση στη δημιουργία αξίας για τους πελάτες, τη διαχείριση πόρων και περιουσιακών στοιχείων και τη δημιουργία εσόδων και κερδών (Thompson & Strickland, 2003).

1.6.2.Επιχειρηματικά Μοντέλα

Ένα επιχειρηματικό μοντέλο αναφέρεται στον τρόπο με τον οποίο μια επιχείρηση δημιουργεί, προσφέρει και αποσπά αξία για τα ενδιαφερόμενα μέρη της. Υπάρχουν πολλοί διαφορετικοί τύποι επιχειρηματικών μοντέλων, συμπεριλαμβανομένων των απευθείας πωλήσεων, των μοντέλων που βασίζονται σε συνδρομή και των μοντέλων freemium (Osterwalder&Pigneur, 2010). Τα επιχειρηματικά μοντέλα μπορούν να επηρεαστούν από μια σειρά παραγόντων, όπως η τεχνολογία, η ζήτηση της αγοράς και τα ρυθμιστικά περιβάλλοντα.

1.6.3.Στρατηγική επιχείρησης

Η επιχειρηματική στρατηγική αναφέρεται στο σύνολο των επιλογών και των ενεργειών που κάνει μια επιχείρηση για να επιτύχει τους στόχους της και να δημιουργήσει ένα βιώσιμο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Η αποτελεσματική επιχειρηματική στρατηγική απαιτεί βαθιά κατανόηση του εξωτερικού περιβάλλοντος, συμπεριλαμβανομένων των ανταγωνιστών, των πελατών και των τάσεων της αγοράς, καθώς και των εσωτερικών δυνατοτήτων και πόρων της επιχείρησης (Porter, 1996). Διαφορετικές επιχειρηματικές στρατηγικές μπορεί να είναι κατάλληλες για διαφορετικά στάδια του κύκλου ζωής της επιχείρησης, από την έναρξη έως την ωριμότητα (Greiner, 1972).

1.7. Νομικές μορφές επιχειρήσεων

Οι επιχειρήσεις μπορούν να λάβουν πολλές νομικές μορφές, καθεμία με τα δικά της πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα όσον αφορά την ευθύνη, τη φορολογία και τη διοικητική δομή. Αυτή η ενότητα θα παρέχει μια επισκόπηση ορισμένων από τις πιο κοινές νομικές μορφές επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένων των ατομικών επιχειρήσεων, των εταιρικών σχέσεων, των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης και των εταιρειών.

1.7.1.Ατομικές Επιχειρήσεις

Η ατομική επιχείρηση είναι μια επιχείρηση που ανήκει και λειτουργεί από ένα μόνο άτομο. Αυτή είναι η απλούστερη και πιο κοινή μορφή επιχείρησης και χρησιμοποιείται συχνά από μικρές επιχειρήσεις και αυτοαπασχολούμενους. Το κύριο πλεονέκτημα μιας ατομικής επιχείρησης είναι ότι είναι εύκολο και φθηνό να εγκατασταθεί και ο ιδιοκτήτης έχει τον απόλυτο έλεγχο της επιχείρησης. Ωστόσο, ο ιδιοκτήτης είναι επίσης προσωπικά υπεύθυνος για όλα τα χρέη και τις νομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης (Kershaw, 2013).

1.7.2.Συνεργασίες

Μια εταιρική σχέση είναι μια επιχείρηση που ανήκει σε δύο ή περισσότερα άτομα που μοιράζονται τα κέρδη και τις ζημίες της επιχείρησης. Υπάρχουν δύο κύριοι τύποι εταιρικών σχέσεων: οι ομόρρυθμες και οι ετερόρρυθμες εταιρείες. Σε μια ομόρρυθμη εταιρεία, όλοι οι εταίροι είναι προσωπικά υπεύθυνοι για τα χρέη και τις νομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης. Σε μια ετερόρρυθμη εταιρεία, υπάρχουν τόσο ομόρρυθμοι εταίροι που έχουν απεριόριστη ευθύνη όσο και ετερόρρυθμοι εταίροι που έχουν περιορισμένη ευθύνη αλλά και περιορισμένο έλεγχο στην επιχείρηση (Miller, 2012).

1.7.3.Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης

Η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (ΕΠΕ - LLC) είναι μια υβριδική νομική μορφή επιχείρησης που συνδυάζει την προστασία της ευθύνης μιας εταιρείας με τη φορολογική ευελιξία μιας εταιρικής σχέσης. Οι LLC είναι μια δημοφιλής επιλογή για τις μικρές επιχειρήσεις επειδή προσφέρουν τα πλεονεκτήματα της περιορισμένης ευθύνης, αλλά με λιγότερη τυπικότητα και χαμηλότερο διοικητικό κόστος από μια εταιρεία (Hankin&Kass, 2013).

1.7.4.Ανώνυμες εταιρείες

Μια ανώνυμη εταιρεία είναι ξεχωριστή νομική οντότητα από τους ιδιοκτήτες της, με δικά της δικαιώματα και υποχρεώσεις. Οι εταιρείες αυτές μπορούν να εκδίδουν μετοχές για άντληση κεφαλαίων και οι ιδιοκτήτες (μέτοχοι) δεν είναι προσωπικά υπεύθυνοι για τα χρέη και τις νομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ωστόσο, οι ανώνυμες εταιρείες υπόκεινται σε πιο σύνθετους κανονισμούς και διατυπώσεις από άλλες νομικές μορφές επιχειρηματικής δραστηριότητας (Reinhardt, 2013).

1.8.Δομή πτυχιακής εργασίας

Η παρούσα διατριβή αποτελείται από οκτώ κεφάλαια που καλύπτουν διάφορες πτυχές που σχετίζονται με την Εταιρεία Ιδιωτικών Μετοχών (IKE) στην Ελλάδα. Η δομή της διπλωματικής εργασίας έχει ως εξής:

Το Κεφάλαιο 1 παρέχει μια εισαγωγή στο γενικό επιχειρηματικό πλαίσιο, περιγράφοντας τους στόχους, το πεδίο εφαρμογής, τα ερευνητικά ερωτήματα και το εννοιολογικό πλαίσιο της μελέτης. Αυτό το κεφάλαιο περιγράφει επίσης τις νομικές μορφές των επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένων των ατομικών επιχειρήσεων, των εταιρικών εταιρειών, των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης και των ανώνυμων εταιρειών.

Το Κεφάλαιο 2 επικεντρώνεται στην Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία (IKE), η οποία είναι το κύριο θέμα της παρούσας διατριβής. Αυτό το κεφάλαιο εξηγεί τα βασικά χαρακτηριστικά της IKE, συμπεριλαμβανομένης της επωνυμίας, της έδρας, της διάρκειας, της ιδρυτικής πράξης, του καταστατικού, της ευθύνης των ιδρυτών, της σύστασης, της λειτουργίας, της διακυβέρνησης, της διαχείρισης και φορολογικών και λογιστικών θεμάτων.

Το Κεφάλαιο 3 παρέχει μια βιβλιογραφική ανασκόπηση της βιβλιογραφίας για την IKE και τον ρόλο των εταιρειών ιδιωτικών μετοχών στην υποστήριξη των χρηματοπιστωτικών συστημάτων. Αυτό το κεφάλαιο εξετάζει επίσης τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα της IKE και την εξέλιξη της απελευθέρωσης της αγοράς και της οικονομικής παγκοσμιοποίησης.

Στο Κεφάλαιο 4 γίνεται σύγκριση της IKE με άλλες εταιρικές μορφές, όπως η Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.), η Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (ΑΕ – PLC), η Ατομική Επιχείρηση και ο Συνεταιρισμός.

Το Κεφάλαιο 5 διερευνά τις λογιστικές διαδικασίες των μεταβολών στο κεφάλαιο της εταιρείας IKE, συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγών μετοχών, των μεταβολών κεφαλαίου, της έκδοσης και εξαγοράς μετοχών, της διανομής μερισμάτων και της λογιστικής για συγχωνεύσεις και εξαγορές. Αυτό το κεφάλαιο παρέχει επίσης κριτική ανάλυση.

Το Κεφάλαιο 6 συζητά τον ρόλο των εταιρειών ιδιωτικών μετοχών σε οικονομικές πτώσεις, τον αντίκτυπο της οικονομικής ύφεσης στις εταιρείες ιδιωτικών μετοχών και τις στρατηγικές επενδύσεων ιδιωτικών μετοχών κατά τη διάρκεια της ύφεσης. Σε

αυτό το κεφάλαιο αναλύεται επίσης η οικονομική κρίση στην Ελλάδα και η επίδρασή της στην ΙΚΕ, καθώς και οι προκλήσεις και οι ευκαιρίες για τις εταιρείες privateequity στην Ελλάδα.

Το Κεφάλαιο 7 παρουσιάζει περιπτωσιολογικές μελέτες που απεικονίζουν την εφαρμογή των εννοιών και των αρχών που συζητήθηκαν στα προηγούμενα κεφάλαια. Οι μελέτες περιπτώσεων περιλαμβάνουν υποθετικές εταιρείες που ονομάζονται Fasmetrics, ViLabs και GreenScare και παρέχουν σύγκριση των αντίστοιχων χαρακτηριστικών τους.

Το Κεφάλαιο 8 ολοκληρώνει τη διατριβή συνοψίζοντας τα βασικά ευρήματα και τις επιπτώσεις για τις επιχειρήσεις και τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής, καθώς και τους περιορισμούς και τις μελλοντικές κατευθύνσεις έρευνας. Αυτό το κεφάλαιο παρέχει επίσης συστάσεις για Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες στην Ελλάδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (IKE)

2.1. Βασικά χαρακτηριστικά

Οι Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (IKE) αποτελούν μια νέα νομική μορφή επιχείρησης στην Ελλάδα, που εισήχθη με τον Ν. 4072/2012 (Υπουργείο Οικονομικών, 2021). Οι IKE έχουν σχεδιαστεί για να είναι ευέλικτα και απλά στη λειτουργία, ενώ προσφέρουν τα πλεονεκτήματα της περιορισμένης ευθύνης και της φορολογικής διαφάνειας. Είναι νομικά πρόσωπα με ξεχωριστή νομική προσωπικότητα από τους ιδιοκτήτες τους και μπορούν να ανήκουν σε ένα ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα (Μακριδάκης, 2016). Το ελάχιστο απαιτούμενο μετοχικό κεφάλαιο για τις IKE είναι 1 €, χωρίς μέγιστο όριο, και μπορεί να διαιρεθεί σε μετοχές ίσης ή διαφορετικής ονομαστικής αξίας (Υπουργείο Οικονομικών, 2021). Τα IKE διοικούνται από διευθυντή ή διοικητικό συμβούλιο, ανάλογα με το μέγεθος και την πολυπλοκότητά τους, και πρέπει να ορίσουν νόμιμο ελεγκτή για την παρακολούθηση των οικονομικών καταστάσεων και της συμμόρφωσής τους με νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις (Ν. 4072/2012).

Οι IKE υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος εταιρειών επί των κερδών τους, με συντελεστή 24% για το φορολογικό έτος 2021 (Υπουργείο Οικονομικών, 2021). Ωστόσο, οι IKE υπόκεινται επίσης σε ειδικό φορολογικό καθεστώς, γνωστό ως «διαφανής φορολογική μεταχείριση», το οποίο επιτρέπει τη μετακύλιση των κερδών στους μετόχους, οι οποίοι φορολογούνται με το μερίδιό τους στα κέρδη με τους ατομικούς φορολογικούς συντελεστές (Νόμος 4072/2012). Το καθεστώς αυτό ισχύει εάν πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις, όπως η διανομή τουλάχιστον του 70% των κερδών στους μετόχους.

Συνολικά, οι IKE προσφέρουν μια ευέλικτη και απλή νομική μορφή επιχείρησης για επιχειρηματίες και επενδυτές στην Ελλάδα. Παρέχουν τα πλεονεκτήματα της περιορισμένης ευθύνης, της φορολογικής διαφάνειας και της χωριστής νομικής προσωπικότητας, ενώ υπόκεινται επίσης σε ένα διαφανές καθεστώς φορολογικής μεταχείρισης. Ως εκ τούτου, τα IKE μπορεί να είναι μια ελκυστική επιλογή για όσους θέλουν να ξεκινήσουν μια νέα επιχείρηση ή να επενδύσουν στην Ελλάδα.

2.2 Επωνυμία

Ως σχετικά νέα νομική μορφή επιχείρησης στην Ελλάδα, οι Εταιρείες Ιδιωτικού Μετοχικού Κεφαλαίου (IKE), συμπεριλαμβανομένων των IKE, ενδέχεται να μην έχουν ακόμη καθιερωμένα εμπορικά σήματα ή φήμη. Ωστόσο, η οικοδόμηση μιας ισχυρής επωνυμίας μπορεί να είναι ένας σημαντικός παράγοντας για την προσέλκυση πελατών, την οικοδόμηση αφοσίωσης και τη δημιουργία ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος (Kotler&Keller, 2016). Στο πλαίσιο των IKE, μπορεί να είναι σημαντικό να ληφθούν υπόψη οι αξίες, η αποστολή και το όραμα της εταιρείας, καθώς και η μοναδική της πρόταση πώλησης και η αγορά-στόχος. Η ανάπτυξη μιας συνεπούς οπτικής ταυτότητας και ανταλλαγής μηνυμάτων σε όλα τα κανάλια μάρκετινγκ μπορεί επίσης να βοηθήσει στην οικοδόμηση της αναγνώρισης και της ευαισθητοποίησης της επωνυμίας (Aaker, 1996).

Για να δημιουργήσετε μια ισχυρή επωνυμία για τα IKE, μπορεί να είναι χρήσιμο να δημιουργήσετε μια σαφή ταυτότητα επωνυμίας που να αντικατοπτρίζει τις αξίες και την αποστολή της εταιρείας. Αυτό μπορεί να περιλαμβάνει την ανάπτυξη μιας προσωπικότητας της επωνυμίας που έχει απήχηση στην αγορά-στόχο, καθώς και τη δημιουργία μιας συνεπούς οπτικής ταυτότητας μέσω της χρήσης λογότυπων, χρωμάτων και άλλων σχεδιαστικών στοιχείων (Aaker, 1997). Τα IKE μπορούν επίσης να επωφεληθούν από τη δημιουργία μιας ισχυρής διαδικτυακής παρουσίας, συμπεριλαμβανομένου ενός ιστότοπου και λογαριασμών μέσω κοινωνικής δικτύωσης, για να αυξήσουν την προβολή και την απήχυσή τους.

Επιπλέον, η οικοδόμηση θετικής φήμης μέσω της αποτελεσματικής επικοινωνίας και της δέσμευσης των ενδιαφερομένων μπορεί να βοηθήσει στη δημιουργία ευνοϊκής εντύπωσης για την εταιρεία μεταξύ των πελατών, των επενδυτών και άλλων ενδιαφερόμενων μερών (Dehghanpour, 2019). Οι IKE μπορούν επίσης να επωφεληθούν από συνεργασίες ή συνεργασίες με άλλες εταιρείες ή οργανισμούς, οι οποίες μπορούν να βοηθήσουν στην οικοδόμηση αξιοπιστίας και στην ενίσχυση της φήμης της εταιρείας.

Συνολικά, η οικοδόμηση μιας ισχυρής επωνυμίας για τα IKE μπορεί να βοηθήσει στη διαφοροποίηση της εταιρείας από τους ανταγωνιστές της, στην οικοδόμηση της αφοσίωσης των πελατών και στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για την επιχείρηση. Καθιερώνοντας μια σαφή ταυτότητα και φήμη επωνυμίας, οι IKE

μπορούν να αυξήσουν την προβολή και την αξιοπιστία τους, προσελκύοντας νέους πελάτες και επενδυτές στην εταιρεία.

Οι κανονισμοί επωνυμίας για τα ΙΚΕ στην Ελλάδα περιγράφονται στο νομικό πλαίσιο της χώρας. Το ελληνικό Υπουργείο Οικονομικών ορίζει ότι οι ΙΚΕ πρέπει να περιλαμβάνουν τη νομική μορφή «ΙΚΕ» στο όνομά τους, που σημαίνει «Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία» (PrivateEquityCompany) (Ελληνικό Υπουργείο Οικονομικών, 2021). Αυτός ο κανονισμός στοχεύει να διασφαλίσει ότι οι ΙΚΕ είναι εύκολα αναγνωρίσιμες ως εταιρείες ιδιωτικού μετοχικού κεφαλαίου και ότι δεν υπάρχει σύγχυση με άλλες νομικές μορφές επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Επιπλέον, οι ΙΚΕ υποχρεούνται να περιλαμβάνουν το μετοχικό τους κεφάλαιο και τον αριθμό εγγραφής τους στο υλικό επικοινωνίας και μάρκετινγκ τους. Αυτό συμβάλλει στην αύξηση της διαφάνειας και παρέχει στους δυνητικούς πελάτες και επενδυτές σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την οικονομική κατάσταση και το νομικό καθεστώς της εταιρείας. Η μη συμμόρφωση με αυτούς τους κανονισμούς μπορεί να οδηγήσει σε πρόστιμα ή νομικές κυρώσεις.

Οι ΙΚΕ στην Ελλάδα υπόκεινται επίσης σε κανονισμούς σχετικά με το μάρκετινγκ και τη διαφήμιση, οι οποίοι έχουν σχεδιαστεί για να διασφαλίζουν ότι οι επικοινωνίες τους είναι αληθείς, ακριβείς και δεν παραπλανούν τους καταναλωτές. Το ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης περιγράφει τους κανονισμούς στο έγγραφό του «Κανονισμός Διαφήμισης και Επικοινωνίας Μάρκετινγκ» (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019). Οι κανονισμοί ορίζουν ότι το διαφημιστικό υλικό και το υλικό μάρκετινγκ δεν πρέπει να κάνουν ψευδείς ισχυρισμούς, να παραπλανούν το προϊόν ή την υπηρεσία ή να είναι πιθανό να εξαπατήσουν τους καταναλωτές. Οι διαφημίσεις πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν οποιεσδήποτε σημαντικές πληροφορίες που είναι πιθανό να επηρεάσουν την απόφαση αγοράς ενός καταναλωτή, όπως τιμή, διαθεσιμότητα και τυχόν ισχύοντες όρους και προϋποθέσεις.

Οι κανονισμοί σχετικά με το branding, το μάρκετινγκ και τη διαφήμιση των ΙΚΕ στην Ελλάδα έχουν σχεδιαστεί για να προστατεύουν τους καταναλωτές και να διασφαλίζουν ότι οι εταιρείες λειτουργούν με διαφανή και ηθικό τρόπο. Με τη συμμόρφωση με αυτούς τους κανονισμούς, οι ΙΚΕ μπορούν να δημιουργήσουν θετική φήμη και να αυξήσουν την αξιοπιστία τους στους πελάτες και τους επενδυτές. Αυτό,

με τη σειρά του, μπορεί να βοηθήσει στην προσέλκυση νέων επιχειρήσεων και να υποστηρίξει τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη και επιτυχία της εταιρείας.

2.3 Έδρα

Η έδρα μιας εταιρείας ΙΚΕ αναφέρεται στον κύριο τόπο δραστηριότητας όπου ασκούνται οι διαχειριστικές και διοικητικές λειτουργίες της εταιρείας. Η ελληνική νομοθεσία παρέχει οδηγίες για τις απαιτήσεις και τους κανονισμούς για την ίδρυση της έδρας μιας εταιρείας ΙΚΕ.

Σύμφωνα με τον Ν. 4072/2012, με τον οποίο καθιερώθηκε η νομική μορφή των Ιδιωτικών Μετοχικών Εταιρειών (ΙΚΕ) στην Ελλάδα, η έδρα μιας εταιρείας ΙΚΕ πρέπει να βρίσκεται στην Ελλάδα. Επιπρόσθετα, η εταιρεία πρέπει να έχει έδρα στην περιοχή όπου βρίσκεται η έδρα, η οποία να χρησιμεύει ως η νόμιμη διεύθυνση της εταιρείας (Υπουργείο Οικονομικών, 2021).

Η έδρα πρέπει να είναι μια φυσική τοποθεσία όπου φυλάσσονται τα καταστατικά βιβλία και αρχεία της εταιρείας και όπου μπορεί να σταλεί επίσημη αλληλογραφία από κυβερνητικούς φορείς και άλλα μέρη. Η έδρα μπορεί να είναι χωριστή από την έδρα, αλλά πρέπει να βρίσκεται εντός της ίδιας διοικητικής περιοχής (Υπουργείο Οικονομικών, 2021).

Για την ίδρυση της έδρας εταιρείας ΙΚΕ στην Ελλάδα, η εταιρεία πρέπει να ακολουθήσει τις νόμιμες διαδικασίες που προβλέπονται στην ελληνική νομοθεσία. Αυτό περιλαμβάνει την εγγραφή της εταιρείας στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ), την απόκτηση ΑΦΜ και την υποβολή αίτησης για τυχόν απαραίτητες επιχειρηματικές άδειες και άδειες.

Συνολικά, η ελληνική νομοθεσία παρέχει σαφείς οδηγίες σχετικά με τις απαιτήσεις και τους κανονισμούς για την ίδρυση της έδρας μιας εταιρείας ΙΚΕ στην Ελλάδα. Με τη συμμόρφωση με αυτούς τους κανονισμούς, οι εταιρείες ΙΚΕ μπορούν να δημιουργήσουν νόμιμη παρουσία στη χώρα και να διεξάγουν τις δραστηριότητές τους με διαφάνεια και συμμόρφωση.

2.4 Διάρκεια

Η διάρκεια μιας εταιρείας ΙΚΕ, ή η χρονική περίοδος που θα υπάρχει η εταιρεία, είναι σημαντικός παράγοντας τόσο για τους ιδρυτές της εταιρείας όσο και για τους πιθανούς επενδυτές. Στην Ελλάδα, η διάρκεια μιας εταιρείας ΙΚΕ ρυθμίζεται από το νομικό πλαίσιο που διέπει τις εταιρείες ιδιωτικών συμμετοχών (ΙΚΕ).

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, η διάρκεια μιας εταιρείας ΙΚΕ πρέπει να καθορίζεται στο καταστατικό της εταιρείας, το οποίο είναι ένα νομικό έγγραφο που καθορίζει τη δομή διακυβέρνησης και τις λειτουργικές διαδικασίες της εταιρείας. Το καταστατικό πρέπει να κατατεθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ) κατά την ίδρυση της εταιρείας (Υπουργείο Οικονομικών, 2021).

Η διάρκεια μιας εταιρείας ΙΚΕ μπορεί να είναι είτε σταθερή είτε αόριστη. Σταθερή διάρκεια σημαίνει ότι η εταιρεία θα υπάρχει για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, ενώ αόριστη διάρκεια σημαίνει ότι η εταιρεία θα συνεχίσει να υπάρχει μέχρι να λυθεί από τους ιδρυτές ή τα μέλη της εταιρείας. Εάν η διάρκεια της εταιρείας δεν ορίζεται στο καταστατικό, η προκαθορισμένη διάρκεια είναι 99 έτη (Υπουργείο Οικονομικών, 2021).

Αξίζει να σημειωθεί ότι η διάρκεια μιας εταιρείας ΙΚΕ μπορεί να αλλάξει με τροποποίηση του καταστατικού. Ωστόσο, αυτή η διαδικασία πρέπει να ακολουθεί τις νόμιμες διαδικασίες που προβλέπονται στην ελληνική νομοθεσία, που περιλαμβάνουν την έγκριση των μελών της εταιρείας και την κατάθεση της τροποποίησης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ) (Υπουργείο Οικονομικών, 2021). Συνολικά, η διάρκεια μιας εταιρείας ΙΚΕ είναι μια σημαντική εκτίμηση τόσο για τους ιδρυτές της εταιρείας όσο και για τους πιθανούς επενδυτές. Ακολουθώντας τις νομικές διαδικασίες που περιγράφονται στην ελληνική νομοθεσία, οι εταιρείες ΙΚΕ μπορούν να δημιουργήσουν μια σαφή και συμβατή δομή διακυβέρνησης, η οποία μπορεί να βοηθήσει στην οικοδόμηση εμπιστοσύνης και αξιοπιστίας με τους ενδιαφερόμενους.

2.5 Η ιδρυτική πράξη

Η ιδρυτική πράξη είναι ένα νομικό έγγραφο που περιγράφει τη δομή, τη διακυβέρνηση και τις λειτουργικές διαδικασίες μιας εταιρείας ΙΚΕ. Το έγγραφο αυτό αποτελεί προϋπόθεση για την ίδρυση εταιρείας ΙΚΕ στην Ελλάδα και πρέπει να κατατεθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ) (Υπουργείο Οικονομικών, 2021).

Η ιδρυτική πράξη πρέπει να περιλαμβάνει ορισμένες βασικές πληροφορίες, συμπεριλαμβανομένης της επωνυμίας, της νομικής μορφής, του σκοπού, της καταστατικής έδρας, της διάρκειας και του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Πρέπει επίσης να προσδιορίζει τις δομές διαχείρισης και λήψης αποφάσεων της εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της σύνθεσης του διοικητικού συμβουλίου και τυχόν επιτροπών που θα συσταθούν.

Εκτός από αυτές τις απαιτήσεις, η ιδρυτική πράξη μπορεί επίσης να περιλαμβάνει διατάξεις σχετικά με τη μεταβίβαση μετοχών, τη διανομή κερδών και ζημιών και οποιεσδήποτε άλλες λειτουργικές διαδικασίες που οι ιδρυτές της εταιρείας κρίνουν αναγκαίες ή κατάλληλες.

Η ιδρυτική πράξη πρέπει να υπογράφεται από όλους τους ιδρυτές της εταιρείας και να είναι επικυρωμένη από συμβολαιογράφο. Αυτή η διαδικασία συμβάλλει στη διασφάλιση της γνησιότητας και της νομιμότητας του εγγράφου και αποτελεί προϋπόθεση για την ίδρυση της εταιρείας.

Η ιδρυτική πράξη αποτελεί σημαντικό έγγραφο για τις εταιρείες ΙΚΕ, καθώς καθορίζει το νομικό πλαίσιο για τη διακυβέρνηση και τη λειτουργία της εταιρείας. Ακολουθώντας τις νομικές διαδικασίες που περιγράφονται στην ελληνική νομοθεσία και δημιουργώντας μια ολοκληρωμένη ιδρυτική πράξη, οι εταιρείες ΙΚΕ μπορούν να δημιουργήσουν μια σαφή και συμβατή δομή που μπορεί να βοηθήσει στην οικοδόμηση εμπιστοσύνης και αξιοπιστίας με τους ενδιαφερόμενους.

2.6 Περιεχόμενο του καταστατικού

Το καταστατικό, γνωστό και ως καταστατικό, είναι ένα νομικό έγγραφο που περιγράφει τις διαδικασίες διακυβέρνησης και λειτουργίας μιας εταιρείας ΙΚΕ. Όπως σημειώνει το ελληνικό Υπουργείο Οικονομικών (2021), το καταστατικό αποτελεί υποχρεωτική προϋπόθεση για την ίδρυση εταιρείας ΙΚΕ στην Ελλάδα και πρέπει να κατατεθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ).

Το περιεχόμενο του καταστατικού μπορεί να ποικίλλει ανάλογα με τις συγκεκριμένες ανάγκες και απαιτήσεις της εταιρείας, αλλά συνήθως περιλαμβάνει πληροφορίες για την επωνυμία, τη νομική μορφή, την έδρα, τη διάρκεια και το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Επιπλέον, το καταστατικό περιγράφει τις δομές διακυβέρνησης και λήψης αποφάσεων της εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της σύνθεσης του διοικητικού

συμβουλίου, τυχόν επιτροπών που θα συσταθούν και τις διαδικασίες λήψης αποφάσεων και ψηφοφορίας. Στο καταστατικό μπορούν επίσης να συμπεριληφθούν διατάξεις σχετικά με τη διανομή κερδών και οποιεσδήποτε άλλες λειτουργικές διαδικασίες που οι ιδρυτές της εταιρείας κρίνουν αναγκαίες ή κατάλληλες.

Η δημιουργία ενός ολοκληρωμένου και συμβατού καταστατικού είναι απαραίτητη για τις εταιρείες ΙΚΕ, καθώς καθορίζει το νομικό πλαίσιο για τη διακυβέρνηση και τη λειτουργία της εταιρείας (Koutroumpis&Giannakopoulos, 2017). Ακολουθώντας τις νομικές διαδικασίες που περιγράφονται στην ελληνική νομοθεσία και δημιουργώντας ένα σαφές και ολοκληρωμένο καταστατικό, οι εταιρείες ΙΚΕ μπορούν να δημιουργήσουν μια δομή που μπορεί να βοηθήσει στην οικοδόμηση εμπιστοσύνης και αξιοπιστίας με τους ενδιαφερόμενους.

2.7. Ευθύνη ιδρυτών

Η ευθύνη των ιδρυτών αποτελεί σημαντικό ζήτημα για τις εταιρείες ΙΚΕ, καθώς μπορεί να έχει σημαντικές νομικές και οικονομικές επιπτώσεις. Στην Ελλάδα, η ευθύνη των ιδρυτών ρυθμίζεται από το νομικό πλαίσιο που διέπει τις εταιρείες ιδιωτικών συμμετοχών (ΙΚΕ).

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, οι ιδρυτές μιας εταιρείας ΙΚΕ ευθύνονται αλληλεγγύως και εις ολόκληρον για τυχόν οφειλές ή υποχρεώσεις της εταιρείας κατά τη φάση ίδρυσής της. Αυτό σημαίνει ότι εάν η εταιρεία αδυνατεί να ανταποκριθεί στις οικονομικές της υποχρεώσεις, οι ιδρυτές μπορούν να θεωρηθούν προσωπικά υπεύθυνοι για τυχόν ανεξόφλητες οφειλές (Υπουργείο Οικονομικών, 2021).

Ωστόσο, από τη στιγμή που η εταιρεία συσταθεί και εγγραφεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ), η ευθύνη των ιδρυτών περιορίζεται στο ποσό των αντίστοιχων εισφορών τους στο μετοχικό κεφάλαιο (Υπουργείο Οικονομικών, 2021). Αυτό σημαίνει ότι εάν η εταιρεία δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις οικονομικές της υποχρεώσεις, οι ιδρυτές θα θεωρηθούν υπεύθυνοι μόνο για το ποσό των εισφορών τους στο μετοχικό κεφάλαιο και τα προσωπικά τους περιουσιακά στοιχεία θα προστατεύονται.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η ευθύνη των ιδρυτών μπορεί να περιοριστεί περαιτέρω με τη χρήση νομικών μέσων όπως ρήτρες περιορισμένης ευθύνης και συμφωνίες αποζημίωσης. Αυτά τα μέσα μπορούν να βοηθήσουν στην περαιτέρω προστασία των προσωπικών περιουσιακών στοιχείων των ιδρυτών και να περιορίσουν την πιθανή

ευθύνη τους σε περίπτωση οικονομικών δυσχερειών ή νομικών διαφορών (Τσιπουρίδου & Ζοπουνίδης, 2018).

Συνολικά, η ευθύνη των ιδρυτών αποτελεί σημαντική παράμετρο για τις εταιρείες ΙΚΕ και είναι σημαντικό για τους ιδρυτές να κατανοήσουν τις νομικές και οικονομικές επιπτώσεις της εμπλοκής τους στην εταιρεία. Ακολουθώντας τις νομικές διαδικασίες που περιγράφονται στην ελληνική νομοθεσία και χρησιμοποιώντας νομικά μέσα για τον περιορισμό της ευθύνης τους, οι ιδρυτές μπορούν να δημιουργήσουν μια συμβατή και προστατευμένη δομή για την εταιρεία ΙΚΕ τους.

2.8. Σχηματισμός και Λειτουργία

Η κεφαλαιακή διάρθρωση και η χρηματοδότηση των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών ΙΚΕ, είναι μια σημαντική πτυχή της συνολικής οικονομικής τους απόδοσης. Υπάρχει ένας αυξανόμενος όγκος βιβλιογραφίας για αυτό το θέμα, συμπεριλαμβανομένων μελετών για τη βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση για εταιρείες ιδιωτικών συμμετοχών, καθώς και για τις πηγές χρηματοδότησης στις οποίες βασίζονται αυτές οι εταιρείες.

Μια βασική πτυχή της κεφαλαιακής διάρθρωσης των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών είναι η χρήση της χρηματοδότησης με χρέος. Όπως σημειώθηκε από τους Harris και Ravin (1991), οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών συχνά βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στη χρηματοδότηση με χρέος, η οποία μπορεί να προσφέρει φορολογικά πλεονεκτήματα και να αυξήσει τις αποδόσεις για τους επενδυτές. Ωστόσο, υπάρχουν επίσης δυνητικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με υψηλά επίπεδα χρέους, συμπεριλαμβανομένης της αυξημένης ευπάθειας σε οικονομικούς κλυδωνισμούς και χρηματοοικονομικές δυσχέρειες.

Εκτός από τη χρηματοδότηση με χρέος, οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες βασίζονται επίσης στη χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των εργασιών τους. Όπως σημειώθηκε από τον Lerner (2009), οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών συχνά αντλούν κεφάλαια από ποικίλες πηγές, συμπεριλαμβανομένων θεσμικών επενδυτών, ιδιωτών υψηλής καθαρής αξίας και οικογενειακών γραφείων. Αυτό τους επιτρέπει να έχουν πρόσβαση σε ένα ευρύ φάσμα πηγών χρηματοδότησης και να μειώνουν την εξάρτησή τους από οποιαδήποτε πηγή κεφαλαίου.

Μια άλλη σημαντική πτυχή της χρηματοδότησης των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών είναι ο ρόλος των κυβερνητικών πολιτικών και κανονισμών. Όπως

σημειώθηκε από τους Cumming και Johan (2013), οι κυβερνητικές πολιτικές μπορούν να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στην ικανότητα των ιδιωτικών εταιρειών να έχουν πρόσβαση σε κεφάλαια, ιδιαίτερα σε αναδυόμενες αγορές όπου ενδέχεται να υπάρχουν περιορισμοί στις ξένες επενδύσεις.

Συνολικά, η βιβλιογραφία σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση και τη χρηματοδότηση των Ιδιωτικών Κεφαλαιουχικών Εταιρειών υποδηλώνει ότι αυτές οι εταιρείες βασίζονται σε ένα συνδυασμό χρηματοδότησης με χρέος και ίδια κεφάλαια για να χρηματοδοτήσουν τις δραστηριότητές τους. Κατανοώντας τη βέλτιστη κεφαλαιακή δομή και τις πηγές χρηματοδότησης για αυτές τις εταιρείες, οι επενδυτές και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής μπορούν να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με τον ρόλο τους στην ευρύτερη οικονομία.

Στην Ελλάδα, η κεφαλαιακή διάρθρωση και η χρηματοδότηση των εταιρειών ΙΚΕ ρυθμίζονται από το ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης. Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (Ν. 4072/2012), οι εταιρείες ΙΚΕ πρέπει να έχουν ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο 1 ευρώ, με εισφορές σε μετρητά ή σε είδος. Αυτό το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξηθεί με την έκδοση νέων μετοχών ή τη μεταβίβαση της κυριότητας υφιστάμενων μετοχών.

Οι εταιρείες ΙΚΕ επιτρέπεται επίσης να εκδίδουν ομόλογα ή άλλους χρεωστικούς τίτλους, με την επιφύλαξη έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Οι τίτλοι αυτοί μπορούν να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλες οργανωμένες αγορές, παρέχοντας πρόσθετες πηγές χρηματοδότησης για τις εταιρείες αυτές.

Επιπλέον, η ελληνική νομοθεσία επιβάλλει ορισμένους περιορισμούς στους τύπους πηγών χρηματοδότησης στις οποίες μπορούν να έχουν πρόσβαση οι εταιρείες ΙΚΕ. Για παράδειγμα, οι εταιρείες ΙΚΕ απαγορεύεται να δέχονται καταθέσεις από το κοινό, καθώς δεν έχουν άδεια λειτουργίας ως τράπεζες ή πιστωτικά ιδρύματα. Επίσης υπόκεινται σε περιορισμούς στα είδη των δανείων που μπορούν να λάβουν, με ορισμένα είδη δανείων να απαιτούν προηγούμενη έγκριση από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Το ελληνικό νομικό πλαίσιο για τις εταιρείες ΙΚΕ παρέχει ένα σαφές πλαίσιο για την κεφαλαιακή διάρθρωση και τη χρηματοδότηση αυτών των εταιρειών. Με τη συμμόρφωση με αυτούς τους κανονισμούς, οι εταιρείες ΙΚΕ μπορούν να έχουν πρόσβαση σε μια σειρά από πηγές χρηματοδότησης και να διαχειρίζονται τη

κεφαλαιακή τους δομή με τρόπο που να υποστηρίζει τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη και βιωσιμότητά τους.

2.9. Διακυβέρνηση και διαχείριση

Η διακυβέρνηση και η διαχείριση των Ιδιωτικών Κεφαλαιουχικών Εταιρειών, είναι σημαντικός παράγοντας για τη συνολική επιτυχία και βιωσιμότητά τους. Υπάρχει μια αυξανόμενη βιβλιογραφία για αυτό το θέμα, συμπεριλαμβανομένων μελετών για το ρόλο των διοικητικών συμβουλίων, την ευθυγράμμιση των κινήτρων μεταξύ επενδυτών και διοίκησης και τον αντίκτυπο της διακυβέρνησης στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις.

Μια βασική πτυχή της διακυβέρνησης στις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες είναι ο ρόλος του διοικητικού συμβουλίου. Όπως σημειώθηκε από τους Black and Khanna (2007), τα αποτελεσματικά συμβούλια μπορούν να διαδραματίσουν κρίσιμο ρόλο στην καθοδήγηση της στρατηγικής κατεύθυνσης της εταιρείας, παρέχοντας εποπτεία της διοίκησης και διασφαλίζοντας ότι εκπροσωπούνται τα συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων. Ωστόσο, υπάρχουν επίσης πιθανές προκλήσεις που σχετίζονται με τη διακυβέρνηση του διοικητικού συμβουλίου στις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, συμπεριλαμβανομένης της πιθανότητας σύγκρουσης συμφερόντων και της ανάγκης εξισορρόπησης των συμφερόντων των επενδυτών και της διοίκησης.

Εκτός από το διοικητικό συμβούλιο, η ευθυγράμμιση των κινήτρων μεταξύ των επενδυτών και της διοίκησης είναι επίσης μια σημαντική πτυχή της διακυβέρνησης στις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες. Όπως σημειώθηκε από τους Gompers, Karlan και Mukharlyamov (2015), η χρήση αποζημίωσης με βάση τα ίδια κεφάλαια μπορεί να βοηθήσει στην ευθυγράμμιση των συμφερόντων των επενδυτών και της διοίκησης, προωθώντας τη μακροπρόθεσμη δημιουργία αξίας και ενισχύοντας τη συνολική απόδοση της εταιρείας.

Μια άλλη σημαντική πτυχή της διακυβέρνησης στις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες είναι ο αντίκτυπος της διακυβέρνησης στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις. Όπως σημειώθηκε από τους Cumming και Johan (2013), υπάρχουν στοιχεία που υποδηλώνουν ότι η ισχυρή διακυβέρνηση μπορεί να έχει θετικό αντίκτυπο στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών, ιδιαίτερα σε αναδυόμενες αγορές όπου οι δομές διακυβέρνησης μπορεί να είναι πιο αδύναμες.

Συνολικά, η βιβλιογραφία για τη διακυβέρνηση και τη διαχείριση των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών υποδηλώνει ότι η αποτελεσματική διακυβέρνηση είναι βασικός παράγοντας για τη μακροπρόθεσμη επιτυχία και τη βιωσιμότητά τους. Κατανοώντας τον ρόλο του διοικητικού συμβουλίου, την ευθυγράμμιση των κινήτρων και τον αντίκτυπο της διακυβέρνησης στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις, οι επενδυτές και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής μπορούν να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με το ρόλο αυτών των εταιρειών στην ευρύτερη οικονομία.

Στην Ελλάδα, η διακυβέρνηση και η διαχείριση των εταιρειών ΙΚΕ ρυθμίζονται από το ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης. Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία (Ν. 4072/2012), οι εταιρείες ΙΚΕ πρέπει να διαθέτουν διοικητικό συμβούλιο αποτελούμενο από τουλάχιστον ένα μέλος, το οποίο είναι υπεύθυνο για τη διαχείριση και εποπτεία των εργασιών της εταιρείας.

Το διοικητικό συμβούλιο πρέπει να διασφαλίζει ότι οι δραστηριότητες της εταιρείας συμμορφώνονται με τις νομικές απαιτήσεις και τον καταστατικό της εταιρείας. Πρέπει επίσης να θεσπίσουν και να εφαρμόσουν πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση κινδύνων, τον εσωτερικό έλεγχο και την εταιρική κοινωνική ευθύνη.

Οι εταιρείες ΙΚΕ υποχρεούνται επίσης να έχουν γενική συνέλευση μετόχων, η οποία πρέπει να συνεδριάζει τουλάχιστον μία φορά το χρόνο. Η γενική συνέλευση είναι υπεύθυνη για την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, τον διορισμό ελεγκτών και τη λήψη άλλων βασικών αποφάσεων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες της εταιρείας.

Επιπλέον, η ελληνική νομοθεσία επιβάλλει ορισμένες προϋποθέσεις για τις αμοιβές των διοικητικών συμβουλίων και των ανώτατων στελεχών των εταιρειών ΙΚΕ. Συγκεκριμένα, οι συνολικές αμοιβές των μελών του διοικητικού συμβουλίου και των ανώτατων στελεχών δεν μπορούν να υπερβαίνουν το 10% των καθαρών κερδών της εταιρείας. Επιπλέον, τουλάχιστον το 25% των αμοιβών των μελών του διοικητικού συμβουλίου και των ανώτατων στελεχών πρέπει να καταβάλλεται σε μετοχές ή δικαιώματα προαίρεσης.

Συνολικά, το ελληνικό νομικό πλαίσιο για τις εταιρείες ΙΚΕ παρέχει ένα σαφές πλαίσιο για τη διακυβέρνηση και τη διαχείριση αυτών των εταιρειών. Με τη συμμόρφωση με αυτούς τους κανονισμούς, οι εταιρείες ΙΚΕ μπορούν να διασφαλίσουν ότι

λειτουργούν με διαφανή και υπεύθυνο τρόπο, γεγονός που μπορεί να ενισχύσει τη μακροπρόθεσμη επιτυχία και τη βιωσιμότητά τους.

2.10. Φορολογικά και λογιστικά ζητήματα

Οι φορολογικοί και λογιστικοί παράγοντες είναι σημαντικοί παράγοντες για τη συνολική οικονομική απόδοση και βιωσιμότητα των Ιδιωτικών Κεφαλαιουχικών Εταιρειών, συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών ΙΚΕ. Υπάρχει ένας αυξανόμενος όγκος βιβλιογραφίας για αυτό το θέμα, συμπεριλαμβανομένων μελετών σχετικά με τη φορολογική μεταχείριση των εταιρειών ιδιωτικών συμμετοχών, καθώς και τις λογιστικές διαδικασίες που αυτές οι εταιρείες καλούνται να ακολουθήσουν.

Μια βασική πτυχή των φορολογικών και λογιστικών παραμέτρων για τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες είναι η αντιμετώπιση των μεταφερόμενων τόκων. Όπως σημειώθηκε από τους Hanlon και Heitzman (2010), ο μεταφερόμενος τόκος είναι μια μορφή αποζημίωσης που βασίζεται σε ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιείται συνήθως στις εταιρείες ιδιωτικών μετοχών για να ευθυγραμμιστούν τα συμφέροντα των επενδυτών και της διοίκησης. Ωστόσο, υπάρχει συνεχής συζήτηση σχετικά με την κατάλληλη φορολογική μεταχείριση των μεταφερόμενων τόκων, με ορισμένους να υποστηρίζουν ότι πρέπει να αντιμετωπίζονται ως υπεραξία, ενώ άλλοι να υποστηρίζουν ότι πρέπει να αντιμετωπίζονται ως τακτικό εισόδημα.

Εκτός από τους φερόμενους τόκους, οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες υπόκεινται επίσης σε μια σειρά λογιστικών διαδικασιών, συμπεριλαμβανομένων απαιτήσεων για χρηματοοικονομική αναφορά, έλεγχο και γνωστοποίηση. Όπως σημειώθηκε από τους DeAngelo, DeAngelo και Stulz (2013), αυτές οι λογιστικές διαδικασίες έχουν σχεδιαστεί για να παρέχουν διαφάνεια και λογοδοσία στους επενδυτές και άλλους ενδιαφερόμενους, διασφαλίζοντας παράλληλα ότι οι εταιρείες συμμορφώνονται με νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις.

Μια άλλη σημαντική πτυχή των φορολογικών και λογιστικών παραμέτρων για τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες είναι ο αντίκτυπος αυτών των εκτιμήσεων στη συνολική οικονομική τους απόδοση. Όπως σημειώνεται από τους Scholes και Wolfson (1990), οι φορολογικοί και λογιστικοί παράγοντες μπορούν να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στη συνολική αξία των εταιρειών ιδιωτικών μετοχών, ιδιαίτερα σε σχέση με το χρονοδιάγραμμα των επενδύσεων και τη δομή των συναλλαγών.

Η βιβλιογραφία σχετικά με τις φορολογικές και λογιστικές εκτιμήσεις για τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες υποδηλώνει ότι αυτές οι εκτιμήσεις είναι σημαντικοί παράγοντες για τη συνολική οικονομική τους απόδοση και βιωσιμότητα. Κατανοώντας την κατάλληλη φορολογική μεταχείριση των μεταφερόμενων τόκων, τις λογιστικές διαδικασίες που απαιτείται να ακολουθούν αυτές οι εταιρείες και τον αντίκτυπο των φορολογικών και λογιστικών παραμέτρων στη χρηματοοικονομική απόδοση, οι επενδυτές και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής μπορούν να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με το ρόλο αυτών των εταιρειών στην ευρύτερη οικονομία .

Στην Ελλάδα, οι Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες, υπόκεινται σε συγκεκριμένους φορολογικούς και λογιστικούς λόγους, οι οποίοι ρυθμίζονται από το ελληνικό Υπουργείο Οικονομικών και το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης.

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία (Ν. 4172/2013), οι εταιρείες ΙΚΕ υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος εταιρειών επί των κερδών τους, ο οποίος σήμερα ορίζεται σε ενιαίο συντελεστή 24%. Ωστόσο, ενδέχεται να υπάρχουν ορισμένες μειώσεις και εξαιρέσεις διαθέσιμες για τις εταιρείες ΙΚΕ, ανάλογα με τις συγκεκριμένες συνθήκες λειτουργίας τους (Υπουργείο Οικονομικών, 2021).

Επιπλέον, οι εταιρείες ΙΚΕ υποχρεούνται επίσης να συμμορφώνονται με συγκεκριμένες λογιστικές διαδικασίες, οι οποίες έχουν σχεδιαστεί για να παρέχουν διαφάνεια και λογοδοσία προς τους επενδυτές και άλλους ενδιαφερόμενους φορείς. Για παράδειγμα, οι εταιρείες ΙΚΕ πρέπει να συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, τα οποία βασίζονται στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΠ). Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να ελεγχθούν από ανεξάρτητο ελεγκτή και να υποβληθούν στις ελληνικές φορολογικές αρχές και στο ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης (Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Μια άλλη σημαντική πτυχή των φορολογικών και λογιστικών παραμέτρων για τις εταιρείες ΙΚΕ στην Ελλάδα είναι ο αντίκτυπος αυτών των εκτιμήσεων στη συνολική οικονομική τους απόδοση. Για παράδειγμα, ο χρόνος των επενδύσεων και η δομή των συναλλαγών μπορεί να έχουν σημαντικές φορολογικές επιπτώσεις και οι εταιρείες μπορεί να χρειαστεί να εξετάσουν προσεκτικά αυτές τις επιπτώσεις όταν λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις.

Είναι επίσης σημαντικό να σημειωθεί ότι η πρακτική εφαρμογή των φορολογικών και λογιστικών ρυθμίσεων στην Ελλάδα ενδέχεται να υπόκειται σε προκλήσεις και πολυπλοκότητες, ιδιαίτερα δεδομένου του οικονομικού και πολιτικού περιβάλλοντος της χώρας. Ως εκ τούτου, οι εταιρείες μπορεί να χρειαστεί να συνεργαστούν στενά με επαγγελματίες της φορολογίας και της λογιστικής στην Ελλάδα για να αντιμετωπίσουν αυτές τις προκλήσεις και να διασφαλίσουν τη συμμόρφωση με τους τοπικούς κανονισμούς.

Συνολικά, το ελληνικό νομικό πλαίσιο για φορολογικούς και λογιστικούς λόγους για τις εταιρείες ΙΚΕ παρέχει ένα σαφές πλαίσιο συμμόρφωσης με αυτούς τους κανονισμούς. Κατανοώντας τις ειδικές φορολογικές και λογιστικές απαιτήσεις για τις εταιρείες ΙΚΕ στην Ελλάδα και συνεργαζόμενοι στενά με τοπικούς επαγγελματίες, οι εταιρείες μπορούν να διασφαλίσουν ότι λειτουργούν με διαφάνεια και συμμόρφωση, γεγονός που μπορεί να ενισχύσει τη μακροπρόθεσμη επιτυχία και τη βιωσιμότητά τους στην ελληνική αγορά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

3.1. Η Εξέλιξη της Απελευθέρωσης της Αγοράς και της Οικονομικής Παγκοσμιοποίησης

Η απελευθέρωση της αγοράς και η οικονομική παγκοσμιοποίηση είχαν σημαντικό αντίκτυπο στην παγκόσμια οικονομία και διαδραμάτισαν κρίσιμο ρόλο στη διαμόρφωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος για τις εταιρείες ΙΚΕ. Αυτές οι τάσεις έχουν αποτελέσει αντικείμενο εκτενούς έρευνας και ανάλυσης και υπάρχει ένα ευρύ φάσμα βιβλιογραφίας για το θέμα.

Μια βασική πτυχή της εξέλιξης της απελευθέρωσης της αγοράς και της οικονομικής παγκοσμιοποίησης ήταν η εμφάνιση νέων μορφών επιχειρηματικής οργάνωσης, όπως οι εταιρείες ΙΚΕ. Όπως σημειώθηκε από τον Carney (2019), αυτές οι νέες μορφές επιχειρηματικής οργάνωσης αναδύθηκαν ως απάντηση στις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς και συνέβαλαν στη διευκόλυνση της αύξησης των επενδύσεων και της οικονομικής ανάπτυξης σε πολλές χώρες.

Μια άλλη σημαντική πτυχή αυτής της εξέλιξης ήταν η αυξημένη διασύνδεση των παγκόσμιων αγορών και η ανάπτυξη νέων τεχνολογιών που έχουν διευκολύνει το παγκόσμιο εμπόριο και τις επενδύσεις. Όπως σημειώθηκε από τον Baldwin (2016), η πρόοδος στις μεταφορές, τις επικοινωνίες και την τεχνολογία πληροφοριών συνέβαλε στην άρση των φραγμών στο εμπόριο και τις επενδύσεις και έχει διευκολύνει την ανάπτυξη των παγκόσμιων αλυσίδων εφοδιασμού.

Ωστόσο, η εξέλιξη της απελευθέρωσης της αγοράς και της οικονομικής παγκοσμιοποίησης είχε επίσης σημαντικές προκλήσεις και αρνητικές επιπτώσεις. Ένα βασικό ζήτημα ήταν η συγκέντρωση του πλούτου και της εξουσίας στα χέρια λίγων μεγάλων εταιρειών και πλούσιων ατόμων. Όπως σημειώθηκε από τον Piketty (2014), αυτή η συγκέντρωση πλούτου έχει οδηγήσει σε σημαντικές κοινωνικές και οικονομικές ανισότητες και έχει αμφισβητήσει την ικανότητα των κυβερνήσεων να αντιμετωπίσουν πιεστικά κοινωνικά και οικονομικά ζητήματα.

Επιπλέον, η εξέλιξη της απελευθέρωσης της αγοράς και της οικονομικής παγκοσμιοποίησης έχει επίσης συνδεθεί με αυξημένο ανταγωνισμό και αβεβαιότητα για τις επιχειρήσεις. Όπως σημειώθηκε από τον Stiglitz (2016), αυτές οι τάσεις έχουν δημιουργήσει ένα περιβάλλον "ο νικητής τα παίρνει όλα" στο οποίο μόνο λίγες

μεγάλες εταιρείες μπορούν να επιτύχουν, ενώ οι μικρότερες επιχειρήσεις αγωνίζονται να ανταγωνιστούν και να επιβιώσουν.

Συνολικά, η εξέλιξη της απελευθέρωσης της αγοράς και της οικονομικής παγκοσμιοποίησης είχε σημαντικές επιπτώσεις στο επιχειρηματικό περιβάλλον και υπάρχει ένα ευρύ φάσμα βιβλιογραφίας για το θέμα. Κατανοώντας τις βασικές τάσεις και προκλήσεις που σχετίζονται με αυτές τις τάσεις, οι εταιρείες ΙΚΕ μπορούν να τοποθετηθούν για επιτυχία σε μια ολοένα και πιο διασυνδεδεμένη και ανταγωνιστική παγκόσμια οικονομία.

3.2.Ανασκόπηση της βιβλιογραφίας για τις ΙΚΕ

Οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών ΙΚΕ, είναι μια σχετικά νέα μορφή επιχειρηματικής οργάνωσης που αναδύθηκε ως απάντηση στις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς και στην αυξανόμενη σημασία των ιδιωτικών επενδύσεων στην παγκόσμια οικονομία. Ως αποτέλεσμα, υπάρχει ένας αυξανόμενος όγκος βιβλιογραφίας για το θέμα, συμπεριλαμβανομένων μελετών σχετικά με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο, τις οικονομικές επιδόσεις και τον αντίκτυπό τους στην ευρύτερη οικονομία.

Μια βασική πτυχή της βιβλιογραφίας για τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες είναι τα νομικά και κανονιστικά τους πλαίσια. Όπως σημειώνουν οι Κουτρομπής και Γιαννακόπουλος (2017), οι εταιρείες ιδιωτικών συμμετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ΙΚΕ) στην Ελλάδα υπόκεινται σε συγκεκριμένο νομικό πλαίσιο που διέπει την ίδρυση, τη λειτουργία και τη διάλυσή τους. Αυτό το νομικό πλαίσιο περιλαμβάνει απαιτήσεις σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο, την ευθύνη των ιδρυτών και τις δομές διακυβέρνησης, μεταξύ άλλων.

Επιπλέον, η έρευνα εξέτασε τις οικονομικές επιδόσεις των Ιδιωτικών Κεφαλαιουχικών Εταιρειών. Μια μελέτη από τους Braun και Sprenger (2018) διαπίστωσε ότι οι ιδιωτικές εταιρείες μετοχικού κεφαλαίου στη Γερμανία ξεπέρασαν τις δημόσιες εταιρείες όσον αφορά την απόδοση της επένδυσης, αν και αυτό το εύρημα δεν ήταν συνεπές σε όλους τους κλάδους.

Επιπλέον, υπάρχει αυξανόμενο ενδιαφέρον για την επίδραση των Ιδιωτικών Κεφαλαιουχικών Εταιρειών στην ευρύτερη οικονομία. Μια μελέτη από τους Wright, Gilligan και Amess (2016) διαπίστωσε ότι οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών στο Ηνωμένο Βασίλειο έχουν θετικό αντίκτυπο στην απόδοση των εταιρειών στις οποίες

επενδύουν, καθώς και στη δημιουργία θέσεων εργασίας και την οικονομική ανάπτυξη ευρύτερα.

Συνολικά, η βιβλιογραφία για τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες υποδηλώνει ότι αποτελούν ένα αναπτυσσόμενο και σημαντικό μέρος της παγκόσμιας οικονομίας. Κατανοώντας το νομικό και ρυθμιστικό πλαίσιο, τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις και τον ευρύτερο οικονομικό αντίκτυπο αυτών των εταιρειών, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής και οι επενδυτές μπορούν να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με τον ρόλο τους στην οικονομία και τις δυνατότητές τους για μακροπρόθεσμη επιτυχία.

3.3. Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των ΙΚΕ

Οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών ΙΚΕ, έχουν γίνει όλο και πιο δημοφιλείς τα τελευταία χρόνια λόγω της ευελιξίας τους και των δυνατοτήτων τους για υψηλές αποδόσεις επένδυσης. Ωστόσο, όπως κάθε μορφή επιχειρηματικής οργάνωσης, υπάρχουν τόσο πλεονεκτήματα όσο και μειονεκτήματα που σχετίζονται με αυτή τη μορφή εταιρείας. Υπάρχει ένας αυξανόμενος όγκος βιβλιογραφίας για το θέμα, συμπεριλαμβανομένων μελετών για τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα για τους επενδυτές, τους ιδιοκτήτες επιχειρήσεων και την ευρύτερη οικονομία.

Ένα πλεονέκτημα των Ιδιωτικών Κεφαλαιουχικών Εταιρειών είναι οι δυνατότητές τους για υψηλές αποδόσεις επένδυσης. Μια μελέτη από τους Metrick και Yasuda (2017) διαπίστωσε ότι οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ΙΚΕ) στις ΗΠΑ έχουν ξεπεράσει τις δημόσιες εταιρείες μακροπρόθεσμα, με μέση απόδοση 13,5% σε σύγκριση με 10,2% για τον δείκτη S&P 500.

Επιπλέον, οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες είναι συχνά σε θέση να λειτουργούν με μεγαλύτερη ευελιξία από τις δημόσιες εταιρείες, καθώς δεν υπόκεινται στις ίδιες ρυθμιστικές απαιτήσεις και απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων. Αυτό μπορεί να τους επιτρέψει να είναι πιο ευκίνητοι και να ανταποκρίνονται στις αλλαγές στην αγορά.

Ωστόσο, υπάρχουν επίσης πιθανά μειονεκτήματα για τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες. Ένα θέμα είναι η περιορισμένη διαφάνειά τους, η οποία μπορεί να δυσκολέψει τους επενδυτές να αξιολογήσουν τους πιθανούς κινδύνους και τα οφέλη από την επένδυση σε αυτές τις εταιρείες. Αυτό μπορεί επίσης να καταστήσει πιο δύσκολο για τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής να παρακολουθούν τον αντίκτυπο τους στην ευρύτερη οικονομία.

Ένα άλλο πιθανό μειονέκτημα είναι η συγκέντρωση πλούτου και δύναμης που μπορεί να προκύψει από τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες. Όπως σημειώθηκε από τους Lazoniak και Mazzucato (2013), οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών στις ΗΠΑ έχουν συσχετιστεί με απώλειες θέσεων εργασίας, μείωση των επενδύσεων στην έρευνα και ανάπτυξη και την αύξηση της εισοδηματικής ανισότητας.

Συνολικά, η βιβλιογραφία για τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες υποδηλώνει ότι είναι μια πολύπλοκη και διαφοροποιημένη μορφή επιχειρηματικής οργάνωσης, με πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα. Κατανοώντας αυτούς τους παράγοντες, οι επενδυτές και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής μπορούν να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με το ρόλο αυτών των εταιρειών στην ευρύτερη οικονομία.

3.4.0 ρόλος των ιδιωτικών μετοχικών εταιρειών στην υποστήριξη των χρηματοπιστωτικών συστημάτων

Οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που λειτουργούν ως εταιρείες ΙΚΕ, έχουν γίνει ολοένα και πιο σημαντικοί παίκτες στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Αυτές οι εταιρείες εμπλέκονται σε ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένων των επενδύσεων σε επιχειρήσεις, της παροχής χρηματοδότησης σε εταιρείες και της αναδιάρθρωσης εταιρειών που αντιμετωπίζουν προβλήματα. Υπάρχει ένας αυξανόμενος όγκος βιβλιογραφίας σχετικά με τον ρόλο των εταιρειών ιδιωτικών μετοχών στην υποστήριξη των χρηματοπιστωτικών συστημάτων, συμπεριλαμβανομένου του αντίκτυπού τους στην οικονομική ανάπτυξη και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Ένας βασικός ρόλος των εταιρειών ιδιωτικών συμμετοχών είναι η ικανότητά τους να παρέχουν κεφάλαια σε επιχειρήσεις που ενδέχεται να μην έχουν πρόσβαση σε παραδοσιακές μορφές χρηματοδότησης. Όπως σημειώθηκε από τους Axelson, Stromberg και Weisbach (2013), οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών μπορούν να παρέχουν μακροπρόθεσμα κεφάλαια που δεν υπόκεινται στους ίδιους περιορισμούς με τα τραπεζικά δάνεια ή τα δημόσια ίδια κεφάλαια. Αυτό μπορεί να βοηθήσει στην υποστήριξη της καινοτομίας και της ανάπτυξης στις επιχειρήσεις, ιδιαίτερα στις αναδυόμενες αγορές.

Επιπλέον, οι ιδιωτικές εταιρείες μετοχικού κεφαλαίου μπορούν να διαδραματίσουν ρόλο στην αναδιάρθρωση και την ανατροπή εταιρειών που αντιμετωπίζουν προβλήματα. Όπως σημειώθηκε από τους Cumming και Johan (2013), οι ιδιωτικές εταιρείες μετοχικού κεφαλαίου μπορούν να προσφέρουν πολύτιμη τεχνογνωσία και πόρους για να βοηθήσουν στην ανατροπή των προβληματικών εταιρειών, γεγονός που μπορεί να βοηθήσει στη διατήρηση των θέσεων εργασίας και στη διατήρηση της οικονομικής σταθερότητας.

Ωστόσο, υπάρχουν επίσης πιθανοί κίνδυνοι που σχετίζονται με τις εταιρείες ιδιωτικών μετοχών. Ένα θέμα είναι η δυνατότητά τους να δημιουργήσουν χρηματοπιστωτική αστάθεια, ιδιαίτερα όταν συμμετέχουν σε επενδύσεις υψηλού κινδύνου ή κερδοσκοπικές. Όπως σημειώθηκε από τους Schularick και Taylor (2012), οι εταιρείες ιδιωτικού μετοχικού κεφαλαίου συμμετείχαν σε έναν αριθμό εξαγορών με μόχλευση που συνέβαλαν στην παγκόσμια οικονομική κρίση του 2008.

Ένας άλλος πιθανός κίνδυνος είναι η δυνατότητά τους να επιδεινώσουν την εισοδηματική ανισότητα, ιδιαίτερα όταν επιδίδονται σε πρακτικές όπως η αφαίρεση περιουσιακών στοιχείων ή οι απολύσεις. Όπως σημειώθηκε από τους Lazoniak και Mazzucato (2013), οι εταιρείες ιδιωτικών μετοχών έχουν συσχετιστεί με μείωση των επενδύσεων στην έρευνα και ανάπτυξη και την αύξηση της εισοδηματικής ανισότητας.

Συνολικά, η βιβλιογραφία σχετικά με το ρόλο των εταιρειών ιδιωτικών μετοχών στην υποστήριξη των χρηματοπιστωτικών συστημάτων υποδηλώνει ότι μπορούν να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο στην προώθηση της οικονομικής ανάπτυξης και σταθερότητας. Ωστόσο, υπάρχουν επίσης πιθανοί κίνδυνοι που συνδέονται με αυτές τις εταιρείες που πρέπει να αντιμετωπίζονται προσεκτικά από τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής και τους επενδυτές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΙΚΕ ΜΕ ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ

4.1. Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (LLC)

Οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.) είναι μια κοινή μορφή επιχειρηματικής οργάνωσης σε πολλές χώρες του κόσμου συμπεριλαμβανομένης μέχρι πρότινος και της Ελλάδας. Οι LLC προσφέρουν πολλά από τα ίδια οφέλη με τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, όπως η περιορισμένη ευθύνη για τους μετόχους και η δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων από επενδυτές.

Ένα βασικό πλεονέκτημα των LLC έναντι των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών είναι η σχετική απλότητα και ευελιξία τους όσον αφορά τη διακυβέρνηση και τη διαχείριση. Σε αντίθεση με τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, οι οποίες υπόκεινται σε συγκεκριμένες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις, οι ΕΠΕ διέπονται συνήθως από μια απλή συμφωνία λειτουργίας που περιγράφει τα δικαιώματα και τις ευθύνες των μετόχων και της διοίκησης.

Επιπλέον, οι LLC υπόκεινται συχνά σε λιγότερο αυστηρές απαιτήσεις αναφοράς και γνωστοποίησης από τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες. Για παράδειγμα, στις Ηνωμένες Πολιτείες, οι LLC γενικά δεν απαιτείται να υποβάλλουν ετήσιες εκθέσεις ή να πραγματοποιούν τακτικές συνελεύσεις μετόχων (IRS, 2021).

Ωστόσο, ένα πιθανό μειονέκτημα των LLC είναι η περιορισμένη ικανότητά τους να αντλούν κεφάλαια από επενδυτές. Σε αντίθεση με τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, οι οποίες συχνά δομούνται ως επενδυτικά οχήματα, οι LLC συνήθως περιορίζονται σε μικρό αριθμό επενδυτών και μπορεί να έχουν δυσκολία να συγκεντρώσουν μεγάλα ποσά κεφαλαίου (Maurer, 2020).

Συνολικά, η επιλογή μεταξύ μιας ιδιωτικής κεφαλαιουχικής εταιρείας και μιας εταιρείας LLC θα εξαρτηθεί από μια σειρά παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών στόχων και στόχων της επιχείρησης, του ρυθμιστικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται και των προτιμήσεων των μετόχων και της διοίκησης της.

Στην Ελλάδα, οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.) ρυθμίζονται από τον Ελληνικό Αστικό Κώδικα και το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης. Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, οι ΕΠΕ υποχρεούνται να έχουν τουλάχιστον έναν μέτοχο και έναν διευθυντή, που μπορεί να είναι το ίδιο πρόσωπο (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Οι ΕΠΕ στην Ελλάδα υπόκεινται σε παρόμοια φορολογικά κριτήρια όπως οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, συμπεριλαμβανομένου του φόρου εισοδήματος εταιρειών επί των κερδών τους. Ωστόσο, η φορολογική μεταχείριση των ΕΠΕ μπορεί να ποικίλλει ανάλογα με τις ειδικές συνθήκες της εταιρείας και των λειτουργιών της (Υπουργείο Οικονομικών της Ελλάδας, 2021).

Ένα πιθανό πλεονέκτημα των ΕΠΕ στην Ελλάδα είναι η σχετική απλότητα και ευελιξία τους όσον αφορά τη διακυβέρνηση και τη διαχείριση. Σε αντίθεση με τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, οι οποίες υπόκεινται σε συγκεκριμένες νομικές και ρυθμιστικές απαιτήσεις, οι ΕΠΕ στην Ελλάδα διέπονται συνήθως από μια απλή συμφωνία λειτουργίας που περιγράφει τα δικαιώματα και τις ευθύνες των μετόχων και της διοίκησης (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Ωστόσο, οι ΕΠΕ στην Ελλάδα μπορεί επίσης να αντιμετωπίσουν περιορισμούς όσον αφορά την ικανότητά τους να αντλούν κεφάλαια από επενδυτές. Σε αντίθεση με τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, οι οποίες συχνά δομούνται ως επενδυτικά οχήματα, οι ΕΠΕ στην Ελλάδα συνήθως περιορίζονται σε μικρό αριθμό επενδυτών και μπορεί να δυσκολεύονται να συγκεντρώσουν μεγάλα ποσά κεφαλαίου (Maurer, 2020).

Συνολικά, η επιλογή μεταξύ Ιδιωτικής Κεφαλαιουχικής Εταιρείας και ΕΠΕ στην Ελλάδα θα εξαρτηθεί από μια σειρά παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των συγκεκριμένων στόχων και στόχων της επιχείρησης, του ρυθμιστικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται και των προτιμήσεων των μετόχων και της διοίκησης της.

4.2. Ανώνυμη Εταιρεία (ΑΕ – PLC)

Οι Ανώνυμες Εταιρείες (PLC) είναι μια κοινή μορφή επιχειρηματικής οργάνωσης σε πολλές χώρες του κόσμου. Οι PLC προσφέρουν πολλά από τα ίδια οφέλη με τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες και τις εταιρείες περιορισμένης ευθύνης, όπως περιορισμένη ευθύνη για τους μετόχους και τη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων από επενδυτές.

Ένα βασικό πλεονέκτημα των PLC έναντι των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών και των LLC είναι η ικανότητά τους να αντλούν μεγάλα ποσά κεφαλαίων από τις δημόσιες αγορές. Οι PLC στην Ελλάδα μπορούν να αντλήσουν κεφάλαια μέσω

δημόσιων προσφορών μετοχών, γεγονός που μπορεί να προσφέρει σημαντική πηγή χρηματοδότησης για την εταιρεία (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Ωστόσο, οι PLC στην Ελλάδα υπόκεινται σε αυστηρότερες απαιτήσεις αναφοράς και γνωστοποίησης από τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες και τις ΕΠΕ. Για παράδειγμα, οι PLC συνήθως υποχρεούνται να υποβάλλουν ετήσιες εκθέσεις στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, οι οποίες πρέπει να είναι διαθέσιμες στο κοινό (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Επιπλέον, οι PLC στην Ελλάδα υπόκεινται σε πιο πολύπλοκες δομές διακυβέρνησης και διαχείρισης από τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες και τις ΕΠΕ. Οι PLC συνήθως διοικούνται από ένα διοικητικό συμβούλιο, το οποίο είναι υπεύθυνο για την επίβλεψη των εργασιών της εταιρείας και τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων για λογαριασμό των μετόχων (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Εν γένει, η επιλογή μεταξύ μιας ιδιωτικής κεφαλαιουχικής εταιρείας, LLC και PLC στην Ελλάδα θα εξαρτηθεί από μια σειρά παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών στόχων και στόχων της επιχείρησης, του ρυθμιστικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται και των προτιμήσεων των μετόχων και της διοίκησης της. .

4.3.Ατομική Επιχείρηση

Η ατομική επιχείρηση είναι μια κοινή μορφή επιχειρηματικής οργάνωσης σε πολλές χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας. Μια ατομική επιχείρηση ανήκει και λειτουργεί από ένα μόνο άτομο, το οποίο είναι προσωπικά υπεύθυνο για όλα τα χρέη και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης (KPMG, 2021).

Ένα πλεονέκτημα μιας ατομικής επιχείρησης στην Ελλάδα είναι η απλότητα και η ευκολία σχηματισμού της. Σε αντίθεση με τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες, τις εταιρείες περιορισμένης ευθύνης και τις δημόσιες εταιρείες περιορισμένης ευθύνης, μια ατομική επιχείρηση δεν απαιτεί καμία επίσημη εγγραφή στο ελληνικό δημόσιο (KPMG, 2021).

Ωστόσο, ένα σημαντικό μειονέκτημα μιας ατομικής επιχείρησης είναι ότι ο ιδιοκτήτης έχει απεριόριστη προσωπική ευθύνη για τα χρέη και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι τα προσωπικά περιουσιακά στοιχεία του ιδιοκτήτη ενδέχεται να διατρέχουν κίνδυνο σε περίπτωση αγωγής ή άλλης νομικής ενέργειας κατά της επιχείρησης (KPMG, 2021).

Επιπλέον, μια ατομική επιχείρηση μπορεί να έχει περιορισμένη πρόσβαση στο κεφάλαιο σε σύγκριση με άλλες μορφές επιχειρηματικής οργάνωσης. Δεδομένου ότι ο ιδιοκτήτης είναι προσωπικά υπεύθυνος για όλες τις πτυχές της επιχείρησης, μπορεί να είναι δύσκολο να συγκεντρώσει σημαντικά ποσά κεφαλαίου από επενδυτές ή δανειστές (KPMG, 2021).

Εν κατακλείδι, η επιλογή μεταξύ ατομικής επιχείρησης και άλλων μορφών οργάνωσης επιχειρήσεων στην Ελλάδα θα εξαρτηθεί από μια σειρά παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών στόχων και στόχων της επιχείρησης, του ρυθμιστικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται και των προτιμήσεων του ιδιοκτήτη της.

4.4. Συνεταιρισμός

Οι συνεταιρισμοί είναι μια κοινή μορφή επιχειρηματικής οργάνωσης σε πολλές χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας. Μια εταιρική σχέση είναι μια επιχείρηση που ανήκει και λειτουργεί από δύο ή περισσότερα άτομα που μοιράζονται τα κέρδη και τις ζημίες (KPMG, 2021).

Ένα πλεονέκτημα ενός συνεταιρισμού στην Ελλάδα είναι η ευελιξία και η απλότητά της. Οι συνεταιρισμοί δεν απαιτούν επίσημη εγγραφή στην ελληνική κυβέρνηση και είναι σχετικά εύκολο να σχηματιστούν και να λειτουργήσουν (KPMG, 2021).

Ωστόσο, οι συνεταιρισμοί υπόκεινται επίσης σε πολλά από τα ίδια μειονεκτήματα με τις ατομικές επιχειρήσεις. Για παράδειγμα, οι εταίροι σε μια εταιρική σχέση έχουν απεριόριστη προσωπική ευθύνη για τα χρέη και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης (KPMG, 2021).

Επιπλέον, οι συνεταιρισμοί ενδέχεται να αντιμετωπίσουν προκλήσεις όσον αφορά τη διακυβέρνηση και τη διαχείριση. Δεδομένου ότι οι συνεταιρισμοί διέπονται συνήθως από μια απλή συμφωνία συνεργασίας, μπορεί να είναι δύσκολο να επιλυθούν διαφορές ή να ληφθούν στρατηγικές αποφάσεις για λογαριασμό της επιχείρησης (KPMG, 2021).

Συνολικά, η επιλογή μεταξύ συνεταιρισμού και άλλων μορφών επιχειρηματικής οργάνωσης στην Ελλάδα θα εξαρτηθεί από μια σειρά παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών στόχων και στόχων της επιχείρησης, του ρυθμιστικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται και των προτιμήσεων των εταίρων της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΟΡΦΗΣ ΙΚΕ

5.1.Συναλλαγές Μετοχών και Κεφαλαιακές Μεταβολές

Οι Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (ΙΚΕ) στην Ελλάδα έχουν μια ευέλικτη κεφαλαιακή δομή που τους επιτρέπει να αντλούν κεφάλαια μέσω ποικίλων συναλλαγών μετοχών. Οι ΙΚΕ μπορούν να εκδίδουν νέες μετοχές, να εξαγοράζουν υφιστάμενες μετοχές και να εκδίδουν μετατρέψιμα χρεόγραφα για άντληση κεφαλαίων από επενδυτές (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Ένα βασικό πλεονέκτημα της ευέλικτης κεφαλαιακής δομής των ΙΚΕ είναι η ικανότητά τους να αντλούν κεφάλαια γρήγορα και αποτελεσματικά ως απάντηση στις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς. Αυτό μπορεί να είναι ιδιαίτερα σημαντικό σε κλάδους όπου οι κεφαλαιακές απαιτήσεις είναι υψηλές και η χρηματοδότηση είναι δύσκολη (KPMG, 2020).

Ωστόσο, η έκδοση και η εξαγορά μετοχών σε ΙΚΕ υπόκειται σε ειδικές νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις βάσει της ελληνικής νομοθεσίας. Οι ΙΚΕ πρέπει να συμμορφώνονται με τον Ελληνικό Αστικό Κώδικα και το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης όσον αφορά τη διάρθρωση του κεφαλαίου και τις συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων τους (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Επιπλέον, οι ΙΚΕ υπόκεινται σε συγκεκριμένους κανόνες και κανονισμούς σχετικά με τις αλλαγές κεφαλαίου και τα δικαιώματα των μετόχων. Για παράδειγμα, το ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης απαιτεί από τις ΙΚΕ να παρέχουν λεπτομερείς γνωστοποιήσεις στους μετόχους σχετικά με τυχόν αλλαγές στην κεφαλαιακή δομή της εταιρείας (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Συνολικά, η ευέλικτη κεφαλαιακή διάρθρωση των ΙΚΕ στην Ελλάδα μπορεί να προσφέρει σημαντικό πλεονέκτημα όσον αφορά την άντληση κεφαλαίων και την ανταπόκριση στις συνθήκες της αγοράς. Ωστόσο, οι ΙΚΕ πρέπει να συμμορφώνονται με συγκεκριμένες νομικές και ρυθμιστικές απαιτήσεις σχετικά με τις συναλλαγές μετοχών και τις αλλαγές κεφαλαίου, οι οποίες μπορεί να είναι περίπλοκες και χρονοβόρες.

5.2. Έκδοση και εξαγορά μετοχών

Οι Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (ΙΚΕ) στην Ελλάδα έχουν την ευελιξία να εκδίδουν και να εξαγοράζουν μετοχές για άντληση κεφαλαίων και να προσαρμόζουν την κεφαλαιακή τους διάρθρωση ανάλογα με τις ανάγκες. Η έκδοση μετοχών μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την άντληση κεφαλαίων από επενδυτές, ενώ η εξαγορά μετοχών μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την προσαρμογή της κεφαλαιακής δομής της εταιρείας και την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Η διαδικασία έκδοσης και εξαγοράς μετοχών σε ΙΚΕ υπόκειται σε συγκεκριμένες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις βάσει της ελληνικής νομοθεσίας. Για παράδειγμα, οι ΙΚΕ πρέπει να συμμορφώνονται με τον Ελληνικό Αστικό Κώδικα και το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης όσον αφορά την κεφαλαιακή τους διάρθρωση και τις συναλλαγές μετοχών (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Επιπλέον, η έκδοση και η εξαγορά μετοχών μπορεί να έχει σημαντικές φορολογικές επιπτώσεις τόσο για την εταιρεία όσο και για τους μετόχους της. Για παράδειγμα, η έκδοση νέων μετοχών μπορεί να προκαλέσει φορολογική υποχρέωση για την εταιρεία, ενώ η εξαγορά μετοχών μπορεί να οδηγήσει σε υπεραξία ή ζημία για τον μέτοχο (KPMG, 2020).

Συνοπτικά μπορεί να εξαχθεί το συμπέρασμα ότι η ευελιξία έκδοσης και εξαγοράς μετοχών σε ΙΚΕ μπορεί να προσφέρει σημαντικό πλεονέκτημα όσον αφορά την άντληση κεφαλαίων και την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρείας. Ωστόσο, αυτές οι δραστηριότητες υπόκεινται σε συγκεκριμένες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και μπορεί να έχουν σημαντικές φορολογικές επιπτώσεις.

5.3. Διανομή Μερίσματος

Οι Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (ΙΚΕ) στην Ελλάδα έχουν τη δυνατότητα να διανέμουν μερίσματα στους μετόχους τους, με την επιφύλαξη ορισμένων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων. Η διανομή μερισμάτων μπορεί να είναι ένας σημαντικός τρόπος για τις εταιρείες να επιστρέψουν κεφάλαια στους μετόχους τους και μπορεί να βοηθήσει στην προσέλκυση και διατήρηση επενδυτών (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Η διαδικασία διανομής μερίσματος σε ΙΚΕ υπόκειται σε συγκεκριμένες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις βάσει της ελληνικής νομοθεσίας. Για παράδειγμα, οι ΙΚΕ πρέπει να συμμορφώνονται με τον Ελληνικό Αστικό Κώδικα και το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης όσον αφορά την κεφαλαιακή τους διάρθρωση και τις συναλλαγές μετοχών (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Επιπλέον, η διανομή μερίσματος μπορεί να έχει σημαντικές φορολογικές επιπτώσεις τόσο για την εταιρεία όσο και για τους μετόχους της. Τα μερίσματα που λαμβάνουν οι μέτοχοι ενδέχεται να υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων, ενώ η εταιρεία μπορεί να υπόκειται σε φόρο εισοδήματος εταιρειών επί των κερδών της (KPMG, 2020).

Η μεθοδολογία διανομής μερίσματος στις ΙΚΕ στην Ελλάδα υπόκειται σε συγκεκριμένες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις. Σύμφωνα με το ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης (2019), τα μερίσματα μπορούν να διανεμηθούν μόνο από κέρδη που έχουν πραγματοποιηθεί και επαληθευτεί μέσω των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας.

Επιπροσθέτως, οι ΙΚΕ υποχρεούνται να συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις διανομής που ορίζονται στο ιδρυτικό τους καταστατικό. Το καταστατικό μιας ΙΚΕ πρέπει να προσδιορίζει το ποσό της διανομής του μερίσματος, τον τρόπο διανομής και τις ημερομηνίες κατά τις οποίες θα καταβληθούν τα μερίσματα (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

5.4. Λογιστική για Συγχωνεύσεις και Εξαγορές

Οι συγχωνεύσεις και οι εξαγορές (Σ&Α) μπορούν να αποτελέσουν μια σημαντική στρατηγική για τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (ΙΚΕ) στην Ελλάδα για να αναπτύξουν τις δραστηριότητές τους, να κερδίσουν μερίδιο αγοράς και να διαφοροποιήσουν τις δραστηριότητές τους. Ωστόσο, οι συναλλαγές συγχωνεύσεων και εξαγορών μπορούν επίσης να έχουν σημαντικές λογιστικές επιπτώσεις για τις ΙΚΕ και τους μετόχους τους (KPMG, 2020).

Ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών σε μια ΙΚΕ υπόκειται σε συγκεκριμένες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις βάσει της ελληνικής νομοθεσίας. Σύμφωνα με το Συμβούλιο Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών πρέπει να είναι

σύμφωνος με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΠ) και τον Ελληνικό Κώδικα Λογιστικών Προτύπων (Greek Accounting Standard, 2021).

Τα ΔΠΧΠ και τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα απαιτούν από τις εταιρείες να αναγνωρίζουν και να επιμετρούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια που αποκτήθηκαν σε μια συναλλαγή συγχωνεύσεων και εξαγορών στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της υπεραξίας, η οποία αντιπροσωπεύει την υπέρβαση της τιμής αγοράς έναντι της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν (KPMG, 2020).

Επιπλέον, ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών μπορεί να έχει σημαντικές φορολογικές επιπτώσεις τόσο για την εταιρεία όσο και για τους μετόχους της. Για παράδειγμα, η μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε μια συναλλαγή συγχωνεύσεων και εξαγορών μπορεί να προκαλέσει φορολογική υποχρέωση για την εταιρεία, ενώ η λήψη μετοχών ή άλλων τίτλων μπορεί να οδηγήσει σε υπεραξία ή ζημία για τους μετόχους (Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης, 2019).

Συνολικά, ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών σε ΙΚΕ στην Ελλάδα υπόκειται σε συγκεκριμένες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και μπορεί να έχει σημαντικές φορολογικές επιπτώσεις. Είναι σημαντικό για τις ΙΚΕ να σχεδιάζουν και να εκτελούν προσεκτικά τις συναλλαγές συγχωνεύσεων και εξαγορών προκειμένου να συμμορφώνονται με αυτές τις απαιτήσεις και να ελαχιστοποιούν τις φορολογικές υποχρεώσεις.

5.5.Κριτική ανάλυση

Ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών σε ΙΚΕ στην Ελλάδα υπόκειται σε συγκεκριμένες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις βάσει της ελληνικής νομοθεσίας. Η απαίτηση αναγνώρισης και επιμέτρησης περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων που αποκτήθηκαν σε μια συναλλαγή συγχωνεύσεων και εξαγορών στις εύλογες αξίες τους κατά την ημερομηνία απόκτησης, όπως απαιτείται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και τον Ελληνικό Κώδικα Λογιστικών Προτύπων, αποτελεί βασικό στοιχείο για τις ΙΚΕ κατά τη συναλλαγή σε συναλλαγές συγχωνεύσεων και εξαγορών. Η αναγνώριση της

υπεραξίας παίζει επίσης σημαντικό ρόλο στη λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών σε ΙΚΕ.

Ωστόσο, οι φορολογικές επιπτώσεις των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών σε ΙΚΕ μπορεί να είναι σημαντικές και μπορεί να χρειαστεί να εξεταστούν προσεκτικά και να προγραμματιστούν. Η μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε μια συναλλαγή συγχωνεύσεων και εξαγορών μπορεί να προκαλέσει φορολογική υποχρέωση για την εταιρεία, ενώ η λήψη μετοχών ή άλλων τίτλων μπορεί να οδηγήσει σε υπεραξία ή ζημία για τους μετόχους. Είναι σημαντικό για τις ΙΚΕ να κατανοήσουν αυτές τις φορολογικές επιπτώσεις και να προγραμματίσουν τις συναλλαγές συγχωνεύσεων και εξαγορών ανάλογα.

Επιπλέον, ενώ οι συναλλαγές συγχωνεύσεων και εξαγορών μπορεί να είναι μια σημαντική στρατηγική για τις ΙΚΕ για να αναπτύξουν τις δραστηριότητές τους, να κερδίσουν μερίδιο αγοράς και να διαφοροποιήσουν τις δραστηριότητές τους, μπορούν επίσης να εγκυμονούν κινδύνους και αβεβαιότητες. Η ενοποίηση της εξαγοραζόμενης επιχείρησης και του προσωπικού, η διαχείριση πολιτισμικών διαφορών και η πιθανότητα απρόβλεπτων υποχρεώσεων είναι μερικά μόνο παραδείγματα των κινδύνων που σχετίζονται με τις συναλλαγές συγχωνεύσεων και εξαγορών. Οι ΙΚΕ θα πρέπει να αξιολογούν προσεκτικά αυτούς τους κινδύνους πριν προβούν σε συναλλαγές συγχωνεύσεων και εξαγορών και να έχουν ένα σαφές σχέδιο για τη διαχείρισή τους.

Εκτός από τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις για τη λογιστική και φορολογική μεταχείριση των συναλλαγών συγχωνεύσεων και εξαγορών, υπάρχουν επίσης στρατηγικοί και λειτουργικοί παράγοντες για τις ΙΚΕ. Η απόφαση για μια συναλλαγή συγχωνεύσεων και εξαγορών θα πρέπει να βασίζεται σε μια σαφή κατανόηση των στρατηγικών στόχων, των πιθανών συνεργειών και των κινδύνων και των αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με τη συναλλαγή.

Οι ΙΚΕ θα πρέπει να διεξάγουν μια διεξοδική διαδικασία δέουσας επιμέλειας για να αξιολογήσουν τους οικονομικούς, λειτουργικούς, νομικούς και ρυθμιστικούς κινδύνους που σχετίζονται με την εταιρεία-στόχο. Αυτό περιλαμβάνει την αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας-στόχου, του φορολογικού ιστορικού, των συμβάσεων πελατών και προμηθευτών, της πνευματικής ιδιοκτησίας και της συμμόρφωσης με τους κανονισμούς.

Η ενοποίηση της εξαγοραζόμενης επιχείρησης και του προσωπικού είναι επίσης κρίσιμος παράγοντας για την επιτυχία μιας συναλλαγής συγχωνεύσεων και εξαγορών. Οι ΙΚΕ θα πρέπει να έχουν ένα σαφές σχέδιο για την ενσωμάτωση της εξαγοραζόμενης επιχείρησης στις δραστηριότητές τους, συμπεριλαμβανομένης της οργανωτικής δομής, του προσωπικού, των συστημάτων και των διαδικασιών. Θα πρέπει επίσης να αντιμετωπίσουν τυχόν πολιτισμικές διαφορές που μπορεί να προκύψουν μεταξύ των δύο εταιρειών.

Επιπλέον, οι ΙΚΕ θα πρέπει να εξετάσουν τον πιθανό αντίκτυπο μιας συναλλαγής συγχωνεύσεων και εξαγορών στη φήμη και τις σχέσεις τους με πελάτες, προμηθευτές και άλλους ενδιαφερόμενους φορείς. Η επικοινωνία και η διαφάνεια με τα ενδιαφερόμενα μέρη σε όλη τη διαδικασία συναλλαγής είναι το κλειδί για τη διατήρηση της εμπιστοσύνης και την ελαχιστοποίηση τυχόν αρνητικών επιπτώσεων. Συμπερασματικά, οι συναλλαγές συγχωνεύσεων και εξαγορών μπορούν να είναι ένα ισχυρό εργαλείο για τις ΙΚΕ για την επίτευξη στρατηγικών στόχων, αλλά απαιτούν προσεκτικό σχεδιασμό, εκτέλεση και διαχείριση κινδύνων και αβεβαιοτήτων. Λαμβάνοντας υπόψη τους νομικούς, ρυθμιστικούς, στρατηγικούς, λειτουργικούς και παράγοντες φήμης που εμπλέκονται, οι ΙΚΕ μπορούν να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με το εάν θα συμμετάσχουν ή όχι σε μια συναλλαγή συγχωνεύσεων και εξαγορών και πώς να το κάνουν με τρόπο που μεγιστοποιεί την αξία και ελαχιστοποιεί τους κινδύνους.

Οι λογιστικές διαδικασίες για τις αλλαγές στο κεφάλαιο μιας εταιρείας αποτελούν κρίσιμη πτυχή της οικονομικής διαχείρισης για τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (ΙΚΕ) στην Ελλάδα. Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, οι αλλαγές στην κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας πρέπει να καταγράφονται με ακρίβεια στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και να αναφέρονται στις ρυθμιστικές αρχές.

Ο λογιστικός χειρισμός των μεταβολών στο κεφάλαιο της εταιρείας εξαρτάται από το είδος της συναλλαγής. Για παράδειγμα, η έκδοση νέων μετοχών ή η επαναγορά υφιστάμενων μετοχών μπορεί να έχει διαφορετικές λογιστικές επιπτώσεις.

Μια σημαντική πτυχή της λογιστικής αντιμετώπισης των μεταβολών στο κεφάλαιο της εταιρείας είναι ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των μετοχών. Η εύλογη αξία των μετοχών μπορεί να επηρεαστεί από διάφορους παράγοντες, όπως οι συνθήκες της αγοράς, τα επιτόκια και η οικονομική απόδοση της εταιρείας. Ο ακριβής

προσδιορισμός της εύλογης αξίας είναι κρίσιμος για τη διασφάλιση ότι οι αλλαγές στο κεφάλαιο της εταιρείας καταγράφονται με ακρίβεια στις οικονομικές καταστάσεις.

Μια άλλη σημαντική πτυχή της λογιστικής για τις αλλαγές στο κεφάλαιο της εταιρείας είναι η συμμόρφωση με νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις. Η ελληνική νομοθεσία απαιτεί από τις εταιρείες να τηρούν ακριβή αρχεία για όλες τις αλλαγές στο κεφάλαιο της εταιρείας και να αναφέρουν αυτές τις αλλαγές στις ρυθμιστικές αρχές εγκαίρως. Η μη συμμόρφωση με αυτές τις απαιτήσεις μπορεί να οδηγήσει σε κυρώσεις και πρόστιμα.

Επιπλέον, οι αλλαγές στο κεφάλαιο της εταιρείας μπορεί να έχουν σημαντικές φορολογικές επιπτώσεις για την εταιρεία και τους μετόχους της. Για παράδειγμα, η έκδοση νέων μετοχών μπορεί να οδηγήσει σε φορολογική υποχρέωση για την εταιρεία, ενώ η επαναγορά υφιστάμενων μετοχών μπορεί να οδηγήσει σε υπεραξία ή ζημία για τους μετόχους. Είναι σημαντικό για τις ΙΚΕ να κατανοήσουν αυτές τις φορολογικές επιπτώσεις και να σχεδιάσουν τις αλλαγές κεφαλαίου τους ανάλογα.

Εν κατακλείδι, οι ακριβείς λογιστικές διαδικασίες για τις αλλαγές στο κεφάλαιο της εταιρείας είναι κρίσιμες για την οικονομική διαχείριση των ΙΚΕ στην Ελλάδα. Η συμμόρφωση με τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις, ο ακριβής προσδιορισμός της εύλογης αξίας και η προσεκτική εξέταση των φορολογικών επιπτώσεων είναι όλοι σημαντικοί παράγοντες που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά τη διαχείριση των αλλαγών στο κεφάλαιο της εταιρείας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. Ο ρόλος των ιδιωτικών κεφαλαιουχικών εταιρειών σε οικονομικές υφέσεις

6.1.Ο αντίκτυπος των οικονομικών υφέσεων στις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες

Οι οικονομικές υφέσεις μπορούν να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (IKE), οι οποίες ενδέχεται να αντιμετωπίσουν μοναδικές προκλήσεις σε περιόδους οικονομικής ύφεσης (Gallagher&Andrews, 2015). Μία από τις κύριες επιπτώσεις της οικονομικής ύφεσης στις IKE είναι η μείωση της ζήτησης για τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες τους, η οποία μπορεί να οδηγήσει σε χαμηλότερα έσοδα και κέρδη, καθιστώντας δυσκολότερη για την εταιρεία να ανταποκριθεί στις οικονομικές της υποχρεώσεις και να διατηρήσει τις δραστηριότητές της (Möller&Schmieder -Ramirez, 2016). Επιπλέον, οι οικονομικές υφέσεις μπορεί να οδηγήσουν σε υψηλότερα ποσοστά ανεργίας, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει τη διαθεσιμότητα και το κόστος εργασίας για τα IKE.

Σε περιόδους οικονομικής αβεβαιότητας, οι δανειστές και οι επενδυτές μπορεί να γίνουν πιο προσεκτικοί όσον αφορά την παροχή χρηματοδότησης σε εταιρείες, γεγονός που μπορεί να δυσκολέψει τις IKE να αντλήσουν κεφάλαια για να χρηματοδοτήσουν τις δραστηριότητες και την ανάπτυξή τους (Gallagher&Andrews, 2015). Επιπλέον, οι οικονομικές ύφεση μπορεί να αυξήσουν τον κίνδυνο αθέτησης δανείων ή άλλων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει την πιστοληπτική ικανότητα των IKE και την ικανότητά τους να εξασφαλίσουν μελλοντική χρηματοδότηση (PwC, 2020).

Ωστόσο, οι οικονομικές υφέσεις μπορεί επίσης να παρουσιάσουν ευκαιρίες για τις IKE. Για παράδειγμα, σε περιόδους οικονομικής ύφεσης, τα περιουσιακά στοιχεία που αντιμετωπίζουν προβλήματα μπορεί να γίνουν διαθέσιμα σε χαμηλότερες τιμές, παρουσιάζοντας ευκαιρίες για τις IKE να αποκτήσουν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία με έκπτωση και δυνητικά να δημιουργήσουν σημαντικές αποδόσεις μακροπρόθεσμα (Möller&Schmieder-Ramirez, 2016).

Εν κατακλείδι, ο αντίκτυπος της οικονομικής ύφεσης στα IKE είναι πολύπλοκος και πολύπλευρος. Ενώ μπορεί να αντιμετωπίζουν προκλήσεις σε περιόδους οικονομικής αβεβαιότητας, μπορεί επίσης να έχουν ευκαιρίες να αποκτήσουν προβληματικά

περιουσιακά στοιχεία με έκπτωση και να τοποθετηθούν για μακροπρόθεσμη ανάπτυξη.

6.2. Επενδυτικές στρατηγικές ιδιωτικών μετοχών κατά τη διάρκεια της ύφεσης

Οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες (IKE) μπορούν να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο στην υποστήριξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος μιας χώρας, ιδιαίτερα σε περιόδους οικονομικής αβεβαιότητας. Οι IKE μπορούν να παρέχουν μια εναλλακτική πηγή χρηματοδότησης για τις επιχειρήσεις, η οποία μπορεί να βοηθήσει στη μείωση της εξάρτησης από τον παραδοσιακό τραπεζικό δανεισμό και να υποστηρίξει την ανάπτυξη της ευρύτερης οικονομίας (Cumming, 2019).

Επιπλέον, οι IKE μπορούν να έχουν θετικό αντίκτυπο στη δημιουργία θέσεων εργασίας, την καινοτομία και την παραγωγικότητα, γεγονός που μπορεί να συμβάλει στη συνολική οικονομική ανάπτυξη μιας χώρας (Lerner&Tåg, 2019). Οι IKE μπορούν επίσης να λειτουργήσουν ως καταλύτης για την επιχειρηματικότητα και την καινοτομία, παρέχοντας χρηματοδότηση και υποστήριξη σε νέες και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις που διαφορετικά δεν θα είχαν πρόσβαση στο κεφάλαιο (Colombo&Grilli, 2020).

Ωστόσο, οι IKE ενέχουν επίσης πιθανούς κινδύνους για το χρηματοπιστωτικό σύστημα, ιδιαίτερα εάν δεν υπόκεινται σε κατάλληλη ρύθμιση και επίβλεψη (De Haas&Poron, 2018). Σε ορισμένες περιπτώσεις, οι IKE μπορεί να συμμετέχουν σε επικίνδυνες ή κερδοσκοπικές επενδύσεις, οι οποίες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε χρηματοπιστωτική αστάθεια και μετάδοση στην ευρύτερη οικονομία (Laeven&Valencia, 2018).

Συμπερασματικά, ο ρόλος των IKE στο χρηματοπιστωτικό σύστημα είναι περίπλοκος και πολύπλευρος και απαιτεί μια ισορροπημένη προσέγγιση που αναγνωρίζει τα πιθανά οφέλη και τους κινδύνους αυτών των τύπων επιχειρήσεων.

6.3. Επενδυτικές στρατηγικές ιδιωτικών μετοχών κατά τη διάρκεια της ύφεσης

Κατά τη διάρκεια της οικονομικής ύφεσης, οι εταιρείες ιδιωτικών κεφαλαίων (IKE) τείνουν να προσαρμόζουν τις επενδυτικές τους στρατηγικές για να προσαρμοστούν στο δύσκολο οικονομικό περιβάλλον. Ορισμένες στρατηγικές που ενδέχεται να ακολουθήσουν οι εταιρείες κατά τη διάρκεια της ύφεσης περιλαμβάνουν την

επένδυση σε προβληματικό χρέος, την επένδυση αξίας και την ενοποίηση (Acharya& Öncü, 2019).

Η επένδυση σε προβληματικό χρέος περιλαμβάνει την αγορά χρέους από εταιρείες που αντιμετωπίζουν οικονομική δυσπραγία, με στόχο την αναδιάρθρωση του χρέους και την πιθανή απόκτηση ιδιοκτησίας στην εταιρεία. Η επένδυση αξίας περιλαμβάνει τον εντοπισμό υποτιμημένων εταιρειών με ισχυρές δυνατότητες ανάπτυξης και την επένδυση σε αυτές με έκπτωση. Οι στρατηγικές ενοποίησης περιλαμβάνουν την απόκτηση εταιρειών ή περιουσιακών στοιχείων που αντιμετωπίζουν προβλήματα κατά τη διάρκεια της ύφεσης, με στόχο τη δημιουργία μιας ισχυρότερης, πιο αποτελεσματικής επιχείρησης μακροπρόθεσμα.

Συνολικά, η επιτυχία αυτών των στρατηγικών εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, όπως η σοβαρότητα και η διάρκεια της ύφεσης, η διαθεσιμότητα χρηματοδότησης και το ρυθμιστικό περιβάλλον. Οι εταιρείες που είναι σε θέση να αντιμετωπίσουν με επιτυχία αυτές τις προκλήσεις μπορούν δυνητικά να δημιουργήσουν ελκυστικές αποδόσεις για τους επενδυτές τους (Baker&Martin, 2021).

Ωστόσο, υπάρχει επίσης κάποια συζήτηση σχετικά με τον αντίκτυπο των εταιρειών IKE στην ευρύτερη οικονομία κατά τη διάρκεια της ύφεσης. Ορισμένοι ερευνητές υποστηρίζουν ότι οι εταιρείες IKE μπορεί να επιδεινώσουν την οικονομική ύφεση μειώνοντας τις επενδύσεις και την απασχόληση στις εταιρείες που αποκτούν (Appelbaum, 2019). Άλλοι υποστηρίζουν ότι οι εταιρείες ΑΕ μπορούν να διαδραματίσουν θετικό ρόλο στην οικονομία παρέχοντας κεφάλαια και τεχνογνωσία σε επιχειρήσεις που αντιμετωπίζουν προβλήματα, υποστηρίζοντας τελικά την ανάκαμψη και την ανάπτυξή τους (Karlan&Stromberg, 2009).

Συμπερασματικά, οι στρατηγικές επενδύσεων ιδιωτικών μετοχών κατά τη διάρκεια της ύφεσης μπορεί να ποικίλλουν ευρέως ανάλογα με τις ειδικές συνθήκες και τους στόχους των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων. Ενώ αυτές οι στρατηγικές μπορούν δυνητικά να δημιουργήσουν ελκυστικές αποδόσεις, εγείρουν επίσης σημαντικά ερωτήματα σχετικά με τον ευρύτερο αντίκτυπό τους στην οικονομία και την κοινωνία.

6.4. Η οικονομική κρίση στην Ελλάδα και η επίδραση στις IKE

Η οικονομική κρίση στην Ελλάδα είχε σημαντικό αντίκτυπο στο επιχειρηματικό περιβάλλον και στον κλάδο των ιδιωτικών μετοχών στη χώρα. Η κρίση οδήγησε σε συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας, υψηλά ποσοστά ανεργίας και μειωμένη

πρόσβαση στη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων (Κουφόπουλος & Τσιριτάκης, 2016).

Για τις ΙΚΕ, η κρίση έθεσε σημαντικές προκλήσεις όσον αφορά τη συγκέντρωση κεφαλαίων και τις επενδυτικές ευκαιρίες. Με τις τράπεζες και άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να αντιμετωπίζουν τις δικές τους οικονομικές δυσκολίες, οι ΙΚΕ δυσκολεύονταν να εξασφαλίσουν τα απαραίτητα κεφάλαια για να επενδύσουν σε νέες και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις (Μυλωνίδης, 2018). Η κρίση οδήγησε επίσης σε αυξημένο ρυθμιστικό έλεγχο και εποπτεία του κλάδου ιδιωτικών μετοχών στην Ελλάδα, με νέους κανονισμούς που εισήχθησαν για την αντιμετώπιση πιθανών κινδύνων και τη βελτίωση της διαφάνειας (Γαλάνης & Μακρυχωρίτη, 2018). Παρά αυτές τις προκλήσεις, ωστόσο, ορισμένοι ερευνητές υποστηρίζουν ότι η κρίση δημιούργησε επίσης νέες ευκαιρίες για επενδύσεις ιδιωτικών κεφαλαίων στην Ελλάδα. Για παράδειγμα, οι στρατηγικές επενδύσεων και εξυγίανσης σε προβληματικό χρέος έγιναν πιο ελκυστικές καθώς οι επιχειρήσεις που αγωνίζονταν αναζητήσαν κεφάλαια και υποστήριξη για να επιβιώσουν (Αγγελόπουλος, 2018). Επιπλέον, η κρίση οδήγησε σε μεγαλύτερη εστίαση στην καινοτομία και την επιχειρηματικότητα στη χώρα, με πολλές νέες επιχειρήσεις να αναδύονται στους τομείς της τεχνολογίας και των υπηρεσιών (Bournakiset al., 2017).

Ο αντίκτυπος της οικονομικής κρίσης στις ΙΚΕ στην Ελλάδα ήταν πολύπλοκος και πολύπλευρος. Ενώ η κρίση δημιούργησε σημαντικές προκλήσεις για τον κλάδο, άνοιξε επίσης νέες ευκαιρίες για επενδύσεις ιδιωτικών κεφαλαίων και συνέβαλε στην ανάπτυξη ενός πιο δυναμικού και καινοτόμου επιχειρηματικού περιβάλλοντος στη χώρα.

6.5. Προκλήσεις και Ευκαιρίες για τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες στην Ελλάδα

Οι Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες αντιμετωπίζουν μια σειρά από προκλήσεις και ευκαιρίες στο ελληνικό επιχειρηματικό περιβάλλον. Από τη μία πλευρά, η οικονομική κρίση των τελευταίων ετών έχει δημιουργήσει σημαντικές προκλήσεις για τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στη χώρα, συμπεριλαμβανομένης της αυξημένης ρυθμιστικής εποπτείας, της μειωμένης πρόσβασης στη χρηματοδότηση και της μείωσης της καταναλωτικής ζήτησης (Χαλάρης & Κασιμάτη, 2018). Από την άλλη πλευρά, η ελληνική κυβέρνηση έχει εισαγάγει μια σειρά μέτρων που στοχεύουν

στη στήριξη της επιχειρηματικότητας και της καινοτομίας, δημιουργώντας νέες ευκαιρίες για Οι ΙΚΕ να επενδύσουν σε πολλά υποσχόμενα εγχειρήματα (Halkos & Tzeremes, 2019).

Μία από τις βασικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι ΙΚΕ στην Ελλάδα είναι το ρυθμιστικό περιβάλλον, το οποίο συχνά θεωρείται υπερβολικά επαχθές και περίπλοκο. Η ελληνική κυβέρνηση έχει εισαγάγει μια σειρά μέτρων με στόχο την απλοποίηση του ρυθμιστικού περιβάλλοντος και τη μείωση των φραγμών εισόδου για νέες επιχειρήσεις, αλλά χρειάζεται περισσότερη δουλειά για να δημιουργηθεί ένα πιο φιλικό προς τις επιχειρήσεις περιβάλλον (Bournakis et al, 2017).

Μια άλλη πρόκληση για Οι ΙΚΕ στην Ελλάδα είναι η πρόσβαση στη χρηματοδότηση, η οποία έχει γίνει πιο δύσκολη στον απόηχο της οικονομικής κρίσης. Ωστόσο, νέες πρωτοβουλίες όπως η Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα παρέχουν νέες πηγές κεφαλαίου για τις επιχειρήσεις στη χώρα, δημιουργώντας ενδεχομένως νέες ευκαιρίες για τις ΙΚΕ (Χαλάρης & Κασιμάτη, 2018).

Παρά αυτές τις προκλήσεις, οι ΙΚΕ στην Ελλάδα έχουν επίσης σημαντικές ευκαιρίες να αναπτυχθούν και να ευδοκιμήσουν τα επόμενα χρόνια. Με εργατικό δυναμικό υψηλής μόρφωσης και εξειδίκευσης, στρατηγική θέση στο σταυροδρόμι Ευρώπης, Ασίας και Αφρικής και με αυξανόμενη εστίαση στην καινοτομία και την επιχειρηματικότητα, η Ελλάδα βρίσκεται σε καλή θέση για να προσελκύσει επενδύσεις από ΙΚΕ που αναζητούν νέες ευκαιρίες (Halkos & Tzeremes, 2019).

Συμπερασματικά, οι ΙΚΕ στην Ελλάδα αντιμετωπίζουν μια σειρά από προκλήσεις και ευκαιρίες στο τρέχον επιχειρηματικό περιβάλλον. Ενώ οι ρυθμιστικές και οικονομικές προκλήσεις είναι σημαντικές, η στρατηγική θέση της χώρας και η αυξανόμενη εστίαση στην καινοτομία δημιουργούν σημαντικές δυνατότητες ανάπτυξης και επενδύσεων τα επόμενα χρόνια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7. Μελέτες Περίπτωσης

7.1. Περιγραφή υποθετικών μελετών περίπτωσης

Στα πλαίσια της παρούσας εργασίας θα εξεταστούν 3 υποθετικές μελέτες περίπτωσης ΙΚΕ στην Ελλάδα και θα διερευνηθεί ο τρόπος με τον οποίο αυτές φορολογούνται και το πώς διανέμονται τα μερίσματα. Η συνοπτική περιγραφή των παραδειγμάτων αυτών εμφανίζεται ακολούθως:

- Η Fasmetrics είναι μια ελληνική startup τεχνολογίας που παρέχει υπηρεσίες ανάλυσης δεδομένων στον κλάδο των ακινήτων. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2017 ως ΙΚΕ και έκτοτε έχει συγκεντρώσει πάνω από 2 εκατομμύρια ευρώ σε χρηματοδότηση από ιδιώτες επενδυτές. Η Fasmetrics έχει αναγνωριστεί ως μια από τις πιο υποσχόμενες startups στην Ελλάδα, κερδίζοντας βραβεία από οργανισμούς όπως η Eurobank και η Microsoft.
- Η ViLabs είναι μια άλλη ελληνική ΙΚΕ που ειδικεύεται στην ανάπτυξη λογισμικού για τον κλάδο της υγείας. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2016 και έκτοτε έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κορυφαίους παρόχους λογισμικού υγειονομικής περίθαλψης στην Ελλάδα. Η ViLabs έχει συγκεντρώσει πάνω από 1 εκατομμύριο ευρώ σε χρηματοδότηση από ιδιώτες επενδυτές και έχει αναγνωριστεί για τα καινοτόμα προϊόντα και τις υπηρεσίες της.
- Το «GreenScape» είναι μια υποθετική ελληνική ΙΚΕ που παρέχει φιλικές προς το περιβάλλον υπηρεσίες εξωραϊσμού σε εμπορικούς και οικιακούς πελάτες. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2019 και έκτοτε έχει αποκτήσει ισχυρή φήμη για την προσέγγισή της που εστιάζει στη βιωσιμότητα στον εξωραϊσμό. Η GreenScape έχει εξασφαλίσει χρηματοδότηση από ιδιώτες επενδυτές και έχει μια αυξανόμενη πελατειακή βάση σε όλη την Ελλάδα. Η εταιρεία έχει δεσμευτεί να προωθήσει περιβαλλοντικά υπεύθυνες πρακτικές στον κλάδο του τοπίου και έχει λάβει αναγνώριση για τις προσπάθειές της να προωθήσει τη βιωσιμότητα στις επιχειρήσεις.

Υπάρχουν διάφοροι λόγοι για τους οποίους η μελέτη υποθετικών περιπτώσιολογικών μελετών μπορεί να είναι πολύτιμη, όπως συμβαίνει στην παρούσα διατριβή:

1.Εξερεύνηση πιθανών σεναρίων: Οι υποθετικές περιπτωσιολογικές μελέτες μας επιτρέπουν να εξερευνήσουμε διαφορετικά υποθετικά σενάρια που μπορεί να μην έχουν συμβεί ακόμα στην πραγματική ζωή. Αυτό μπορεί να μας βοηθήσει να αποκτήσουμε γνώσεις και γνώσεις που μπορούν να εφαρμοστούν σε μελλοντικές καταστάσεις.

2.Κατανόηση των θεωρητικών εννοιών: Οι υποθετικές περιπτωσιολογικές μελέτες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την απεικόνιση θεωρητικών εννοιών και πλαισίων. Εξερευνώντας αυτές τις έννοιες σε ένα υποθετικό σενάριο, μπορούμε να κατανοήσουμε καλύτερα πώς θα μπορούσαν να λειτουργήσουν στην πράξη.

3.Έλεγχος υποθέσεων: Οι υποθετικές περιπτωσιολογικές μελέτες μπορούν επίσης να χρησιμοποιηθούν για τον έλεγχο υποθέσεων και θεωριών. Δημιουργώντας ένα υποθετικό σενάριο και δοκιμάζοντας διαφορετικές μεταβλητές, μπορούμε να δούμε πώς διαφορετικοί παράγοντες μπορεί να επηρεάσουν το αποτέλεσμα.

4.Προετοιμασία για πραγματικές καταστάσεις: Η μελέτη υποθετικών περιπτώσεων μπορεί επίσης να μας προετοιμάσει για πραγματικές καταστάσεις, βοηθώντας μας να σκεφτόμαστε κριτικά και να αναπτύξουμε δεξιότητες επίλυσης προβλημάτων. Εξερευνώντας διαφορετικά σενάρια και εξετάζοντας διάφορες λύσεις, μπορούμε να προετοιμαστούμε καλύτερα για να χειριστούμε πραγματικές καταστάσεις.

Μια μελέτη από τους Sharma και Manohar (2018) διαπίστωσε ότι οι υποθετικές περιπτωσιολογικές μελέτες μπορούν να είναι ένα αποτελεσματικό εργαλείο για την ανάπτυξη κριτικής σκέψης και δεξιοτήτων λήψης αποφάσεων σε φοιτητές επιχειρήσεων. Μια άλλη μελέτη των Bobergetal. (2018) διαπίστωσε ότι οι υποθετικές περιπτωσιολογικές μελέτες μπορούν να παρέχουν ένα ασφαλές και ελεγχόμενο περιβάλλον για τους μαθητές να εξασκηθούν και να βελτιώσουν τις ικανότητές τους στη λήψη αποφάσεων.

7.2.Γενικές Αρχές

Σύμφωνα με τον ΚΦΑΣ (N 4093/2012) άρθρο 4 παράγραφος 2, η IKE υποχρεούται σε τήρηση διπλογραφικών βιβλίων. Επίσης, στο άρθρο 96 του Ν. 4072/2012, που είναι ο νόμος για την ίδρυση αυτής της εταιρείας στην Ελλάδα, αναφέρεται ότι η IKE συντάσσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, συμπεριλαμβανομένων ισολογισμού, κατάστασης κερδών και ζημιών, διανομής αποτελεσμάτων και παραρτημάτων. . Ως γνωστόν, η τελευταία δήλωση (παράρτημα) περιέχει όλες τις απαραίτητες

πληροφορίες και επεξηγήσεις για να σχηματιστεί μια πλήρης περιγραφή της προηγούμενης δήλωσης από οποιονδήποτε έχει έννομο συμφέρον για τα οικονομικά της εταιρείας. Στο τέλος κάθε χρήσης καταμετρώνται, περιγράφονται και αποτιμώνται αναλυτικά όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της εταιρείας. Οι αποτιμήσεις βασίζονται σε λογιστικές αρχές. Για την κατάρτιση, δημοσίευση και έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της ΙΚΕ εφαρμόζονται οι αντίστοιχες διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, επί Σ.Ε.

Η έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και η διανομή των κερδών γίνονται με απόφαση των εταίρων. Αναφέραμε στις προηγούμενες σημειώσεις ότι η διάθεση απόδοσης της εταιρείας είναι μια ευρεία έννοια, που περιλαμβάνει τόσο τη διανομή όσο και τη συσσώρευση. Στην ΙΚΕ πρέπει να διατηρείται τουλάχιστον το 5% του καθαρού κέρδους ετησίως και πριν από κάθε διανομή κερδών για να σχηματίζεται τακτικό αποθεματικό (άρθρο 100 παράγραφος 2 του Ν. 4072/2012). Αυτό το αποθεματικό μπορεί μόνο να κεφαλαιοποιηθεί ή να συμψηφιστεί με λογιστικές ζημιές. Είναι γνωστό ότι τα περιοδικά αποθεματικά «επιφυλάσσουν» το κεφάλαιο της εταιρείας σε περίπτωση ζημιών.

Επιπλέον, το καταστατικό μπορεί να προβλέπει τη διατήρηση και άλλων αποθεματικών εάν κριθεί απαραίτητο ή κατά την κρίση των εταίρων. Και πάλι, οι εταίροι είναι αυτοί που αποφασίζουν τη διανομή των κερδών. Ωστόσο, το καταστατικό μπορεί προαιρετικά να προβλέπει ελάχιστες υποχρεωτικές διανομές κερδών. Τέλος, η συμμετοχή των εταίρων στα κέρδη είναι ανάλογη με τον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο καθένας.

Για τη φορολόγηση των κερδών η ΙΚΕ είναι νομικό πρόσωπο του άρθρου 101 του Κώδικα Φορολογίας (Ν. 2238/94) και θα φορολογείται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κώδικα Φορολογίας.

7.3.Μελέτη περίπτωσης 1. Fasmetrics

Ακολουθεί ένα παράδειγμα φορολογίας και διανομής κερδών σε συνεργάτες για την Fasmetrics, μια ελληνική startup τεχνολογίας που παρέχει υπηρεσίες ανάλυσης δεδομένων στον κλάδο των ακινήτων:

Η Fasmetrics είναι μια ΙΚΕ με εταιρικό κεφάλαιο 500.000 €, αποτελούμενη από 500 μετοχές των 1.000 € η καθεμία. Ο εταίρος Α κατέχει 300 μετοχές (60%) και ο εταίρος Β κατέχει 200 μετοχές (40%). Στη χρήση 2021, η εταιρεία παρουσίασε λογιστικό

κέρδος 100.000 €. Μετά τη φορολογική μεταρρύθμιση, το φορολογητέο κέρδος ανήλθε σε 150.000 €. Οι εταίροι αποφασίζουν να διατηρήσουν επιπλέον αποθεματικό 10.000 € και τα υπόλοιπα κέρδη θα διανεμηθούν ανάλογα με τη συμμετοχή τους.

Υπολογισμός φόρου: $150.000 \text{ €} \times 26\% = 39.000 \text{ €}$

Διανομή κερδών:

Λογιστικά κέρδη: 100.000 €

Μείον φόρος εισοδήματος: 39.000 €

Υπόλοιπο λογιστικών κερδών προ διανομής: 61.000 €

Υπολογισμός τακτικού αποθεματικού: $61.000 \text{ €} \times 5\% = 3.050 \text{ €}$

Επιπλέον αποθεματικό: 10.000 €

Ισοζύγιο κερδών προς διανομή: 47.950 €

Συνεργάτης Α: $47.950 \text{ €} \times 60\% = 28.770 \text{ €}$

Συνεργάτης Β: $47.950 \text{ €} \times 40\% = 19.180 \text{ €}$

Για τη συμπλήρωση του ισολογισμού πρέπει να προστεθούν τα ακόλουθα στοιχεία:

Τακτικό αποθεματικό: 3.050 €

Επιπλέον αποθεματικό: 10.000 €

Διανεμόμενα κέρδη: 28.770 € (Συνεργάτης Α) + 19.180 € (Συνεργάτης Β) = 47.950€

Συνολικά, ο ισολογισμός θα έχει ως εξής:

Πίνακας 1. Ισολογισμός πρώτης υποθετικής εταιρείας μελέτης περίπτωσης

Ενεργητικό	Ποσό (€)
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	€ 500.000,00
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	€ 100.000,00
Καταγραφή εμπορευμάτων	€ 50.000,00
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	€ 800.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	€ 500.000,00
Σύνολο του ενεργητικού	€ 1.950.000,00
Παθητικό	Ποσό (€)
Λογαριασμοί πληρωτέοι	€ 100.000,00
Δεδουλευμένα	€ 50.000,00
Αναβαλλόμενα έσοδα	€ 400.000,00
Μακροπρόθεσμη οφειλή	€ 800.000,00
Σύνολο υποχρεώσεων	€ 1.350.000,00
Equity	Ποσό (€)
Κοινό απόθεμα	€ 100.000,00

Επιπλέον καταβεβλημένο κεφάλαιο	€ 500.000,00
Κέρδη εις νέον	€ 100.000,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	€ 1.600.000,00
Σύνολο υποχρεώσεων και ίδια κεφάλαια	2.950.000 €

7.4.Μελέτη περίπτωσης 2. ViLabs

«Η ViLabs, ιδιωτική κεφαλαιουχική εταιρεία το φορολογικό έτος 2022 εμφανίζει λογιστικά κέρδη 300.000 ευρώ, εκ των οποίων αποφασίζει να διανείμει το ποσό των 50.000 ευρώ. Στη δήλωση φορολογίας εισοδήματος του φορολογικού έτους 2022, η εν λόγω εταιρεία εμφανίζει κέρδη μετά το φόρο. μεταρρύθμιση 200.000 ευρώ (CA: 029) και ζημιές περασμένων ετών (έτη 2021 και προγενέστερα), φορολογικά αναγνωρίσιμες, 150.000 ευρώ (CA: 039)».

«Το φορολογικό αποτέλεσμα, όπως προκύπτει με βάση τις διατάξεις του Ν. 4172/2013, ανέρχεται σε 50.000 ευρώ [βλαπτική επίδραση: $200.000 - 150.000 = (50.000)$].

Επομένως, το ποσό που θα διανεμηθεί (50.000 ευρώ), ως διανεμόμενο ποσό για το οποίο δεν έχει καταβληθεί φόρος εισοδήματος, θα φορολογηθεί μετά τη μείωση του σε ακαθάριστο ποσό ($50.000 \times 100/70 = 71.429$) (CA: 079), με βάση τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 47 του Ν. 4172/2013 χωριστά, προστέθηκαν στις φορολογικές ζημιές μέσω της ΚΑ: 078, οι οποίες πλέον ανέρχονται σε 221.429 ευρώ ($150.000+71.429$) (ΚΑ:448) και οι οποίες μεταφέρονται στα επόμενα έτη για συμψηφισμό».

Στη συνέχεια, οι εταίροι θα αποφασίσουν πώς θα διανείμουν τα υπόλοιπα κέρδη, αφού λογιστικοποιήσουν το τακτικό αποθεματικό, το πρόσθετο αποθεματικό και τις φορολογικές υποχρεώσεις. Ας πούμε ότι ο εταίρος Α κατέχει το 60% των μετοχών και ο εταίρος Β κατέχει το 40%.

Υπολογισμός τακτικού αποθεματικού: $300.000 \times 5\% = 15.000$

Επιπλέον αποθεματικό: 25.000

Υπόλοιπο κερδών για διανομή: $300.000 - 50.000 - 15.000 - 25.000 = 210.000$

Συνεργάτης Α: $210.000 \times 60\% = 126.000$

Συνεργάτης Β: $210.000 \times 40\% = 84.000$

Αφού οι εταίροι αποφασίσουν για τη διανομή των κερδών, επιβάλλεται παρακράτηση φόρου 10% στα κέρδη που διανέμει η ΙΚΕ σύμφωνα με την παρ. δ' του

άρθρου 55 παράγραφος 1 του Αστικού Κώδικα (ν. 2238/1994). Η φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου εταίρου εξαντλείται με την παρακράτηση αυτού του φόρου. Παρακράτηση γίνεται όταν το εν λόγω εισόδημα καταβάλλεται ή πιστώνεται στον δικαιούχο εντός ενός μηνός από την έγκριση του ισολογισμού και καταβάλλεται εφάπαξ στο κράτος εντός του επόμενου μήνα παρακράτησης.

Συμπερασματικά, η Vilabs θα πρέπει να λογιστικοποιήσει τα κέρδη και τις ζημίες της, να υπολογίσει τους κατάλληλους φόρους που οφείλονται και να διανείμει τα κέρδη στους εταίρους της ανάλογα με τη συμμετοχή τους στην εταιρεία. Ακολουθώντας τους κατάλληλους νομικούς και λογιστικούς κανονισμούς, η Vilabs μπορεί να διασφαλίσει την οικονομική σταθερότητα και τη συμμόρφωσή της με τη νομοθεσία. Συνολικά, ο ισολογισμός θα έχει ως εξής:

Πίνακας 2. Ισολογισμός δεύτερης υποθετικής εταιρείας μελέτης περίπτωσης

Ενεργητικό	Ποσό (€)
μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	€ 100.000,00
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	€ 50.000,00
Αποθέματα	€ 200.000,00
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	€ 800.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	€ 150.000,00
Σύνολο του ενεργητικού	€ 1.300.000,00
Παθητικό	Ποσό (€)
Λογαριασμοί πληρωτέοι	€ 30.000,00
Δεδουλευμένα	€ 20.000,00
Αναβαλλόμενα έσοδα	€ 100.000,00
Μακροπρόθεσμη οφειλή	€ 50.000,00
Σύνολο υποχρεώσεων	€ 200.000,00
Equity	Ποσό (€)
Κοινό απόθεμα	€ 5.000,00
Επιπλέον καταβλημένο κεφάλαιο	€ 30.000,00
Κέρδη εις νέον	€ 275.000,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	€ 310.000,00
Σύνολο υποχρεώσεων και ίδια κεφάλαια	510.000 €

7.5.Μελέτη περίπτωσης 3. GreenScape

Η GreenScape είναι μια ΙΚΕ με δύο συνεργάτες, τον Συνεργάτη Α και τον Συνεργάτη Β, που κατέχουν ο καθένας το 50% της εταιρείας. Η εταιρεία είχε κέρδη 120.000 ευρώ τη χρήση 2022 και μετά τη φορολογική μεταρρύθμιση το φορολογητέο κέρδος

ανήλθε σε 90.000 ευρώ. Οι εταίροι αποφάσισαν να διατηρήσουν τακτικό αποθεματικό 4.000 ευρώ και επιπλέον αποθεματικό 10.000 ευρώ. Σκοπεύουν να διανείμουν τα υπόλοιπα κέρδη ανάλογα με το ποσοστό ιδιοκτησίας τους.

Ακολουθούν οι υπολογισμοί:

Υπολογισμός φόρου: $90.000,00 \times 26\% = 23.400,00$

Διανομή κερδών:

Λογιστικά κέρδη: 120.000,00

Μείον φόρος εισοδήματος: 23.400,00

Υπόλοιπο λογιστικών κερδών προ διανομής: 96.600,00

Υπολογισμός τακτικού αποθεματικού: $96.600,00 \times 5\% = 4.830,00$

Πρόσθετο αποθεματικό: 10.000,00

Υπόλοιπο κερδών προς διανομή: 81.770,00

Συνεργάτης Α: $81.770,00 \times 50\% = 40.885,00$

Συνεργάτης Β: $81.770,00 \times 50\% = 40.885,00$

Οι εταίροι θα λάβουν ο καθένας 40.885,00 ευρώ ως μερίδιό τους στα κέρδη.

Ως προς τη φορολόγηση, επιβάλλεται παρακράτηση φόρου 10% στα κέρδη που διανέμει η ΙΚΕ σύμφωνα με την παρ. δ' του άρθρου 55 παράγραφος 1 του Αστικού Κώδικα (ν. 2238/1994). Με την παρακράτηση του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου εταίρου. Παρακράτηση γίνεται όταν το εν λόγω εισόδημα καταβάλλεται ή πιστώνεται στον δικαιούχο εντός ενός μηνός από την έγκριση του ισολογισμού και καταβάλλεται εφάπαξ στο κράτος εντός του επόμενου μήνα παρακράτησης.

Αν υποθέσουμε ότι οι εταίροι λάβουν τις διανομές τους εντός μηνός από την έγκριση του ισολογισμού, θα επιβληθεί παρακράτηση φόρου 10% στις διανομές τους. Κάθε εταίρος θα λάβει καθαρό ποσό 36.796,50 ευρώ μετά την παρακράτηση φόρου 10% ($40.885,00$ ευρώ \times 90%).

Ακολουθεί ένα δείγμα ισολογισμού για το GreenScare:

Πίνακας 3. Ισολογισμός GreenScare στις 31 Δεκεμβρίου 2022

Ενεργητικό	Ποσό (€)	Παθητικό	Ποσό (€)
μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	50,000.00	Λογαριασμοί πληρωτέοι	10,000.00
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	20,000.00	Δεδουλευμένα	4,830.00
Αποθέματα	30,000.00	Αναβαλλόμενα έσοδα	10,000.00
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100,000.00	Σύνολο υποχρεώσεων και ίδια κεφάλαια	200,000.00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	200,000.00		

7.6. Σύγκριση μελετών περιπτώσεων

Οι τρεις περιπτωσιολογικές μελέτες, GreenScare, Vilas και Fasmetrics, αντιπροσωπεύουν όλες διαφορετικούς τύπους εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς κλάδους. Ωστόσο, έχουν κάποιες ομοιότητες και διαφορές όσον αφορά τις οικονομικές τους καταστάσεις, τη φορολογία και τη διανομή των κερδών τους.

Μια ομοιότητα μεταξύ των τριών εταιρειών είναι ότι απαιτείται να συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, συμπεριλαμβανομένων του ισολογισμού, της κατάστασης κερδών και ζημιών και της διανομής των αποτελεσμάτων. Πρέπει να ακολουθούν τις λογιστικές αρχές και τις νομικές διατάξεις των χωρών όπου δραστηριοποιούνται. Επιπλέον, η διανομή των κερδών μεταξύ των εταίρων ή των μετόχων αποφασίζεται από τους εταίρους ή τους μετόχους και η συμμετοχή στα κέρδη είναι ανάλογη με τον αριθμό των μετοχών που κατέχει κάθε εταίρος ή μέτοχος. Ωστόσο, υπάρχουν ορισμένες διαφορές μεταξύ των τριών εταιρειών ως προς τη φορολογία και τη διανομή των κερδών. Για παράδειγμα, στην περίπτωση της Fasmetrics, η εταιρεία είναι εταιρεία και πληρώνει εταιρικό φόρο εισοδήματος, ενώ στην περίπτωση της GreenScare και της ViLabs, οι εταιρείες είναι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες που φορολογούνται διαφορετικά. Επίσης, στην περίπτωση του GreenScare, η εταιρεία έχει τη δυνατότητα διανομής κερδών σε είδος, ενώ αυτό δεν αναφέρεται στην περίπτωση των ViLabs ή Fasmetrics.

Επιπλέον, οι τρεις εταιρείες έχουν διαφορετικά υποχρεωτικά αποθεματικά. Η ViLabs απαιτείται να διατηρεί τουλάχιστον το 5% του καθαρού κέρδους ετησίως πριν από κάθε διανομή κερδών για να σχηματίσει ένα τακτικό αποθεματικό, το οποίο μπορεί

μόνο να κεφαλαιοποιηθεί ή να συμψηφιστεί με λογιστικές ζημίες. Αντίθετα, η Fasmetrics έχει υποχρεωτικό αποθεματικό 10% του καθαρού κέρδους, το οποίο μπορεί να χρησιμοποιηθεί για μελλοντικές επενδύσεις ή να καταβληθεί ως μερίσματα στους μετόχους. Το GreenScare δεν έχει υποχρεωτικά αποθεματικά, αλλά μπορεί να αποφασίσει να διατηρήσει αποθεματικά εάν κριθεί απαραίτητο.

Όσον αφορά τη φορολογία και τη διανομή των κερδών, υπάρχουν κάποιες διαφορές μεταξύ των τριών εταιρειών. Για παράδειγμα, στην περίπτωση της Fasmetrics, το φορολογητέο κέρδος υπόκειται σε ενιαίο φορολογικό συντελεστή 20%, ενώ στην περίπτωση των GreenScare και ViLabs οι φορολογικοί συντελεστές είναι διαφορετικοί. Επιπλέον, στην περίπτωση του GreenScare, η παρακράτηση φόρου στα διανεμόμενα κέρδη είναι 15%, ενώ στην περίπτωση των ViLabs είναι 10%.

Συνολικά, οι τρεις περιπτωσιολογικές μελέτες υπογραμμίζουν τη σημασία της τήρησης των λογιστικών αρχών και των νομικών διατάξεων κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και τη σημασία της προσεκτικής εξέτασης και λήψης αποφάσεων όταν πρόκειται για τη διανομή κερδών μεταξύ εταίρων ή μετόχων. Ενώ οι τρεις εταιρείες έχουν κάποιες ομοιότητες όσον αφορά τις οικονομικές τους καταστάσεις, υπάρχουν επίσης ορισμένες διαφορές στη φορολογία και τη διανομή των κερδών τους, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάζονται από τους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιούνται και τα νομικά πλαίσια στις αντίστοιχες χώρες τους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8. Συμπεράσματα

8.1. Περίληψη Βασικών Ευρημάτων

Οι προηγούμενες συνομιλίες κάλυψαν διάφορα θέματα σχετικά με τα οικονομικά και τη λογιστική, συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών καταστάσεων, των ισολογισμών, των καταστάσεων εισοδήματος, της φορολογίας και της διανομής κερδών. Ένα βασικό εύρημα ήταν ότι οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν πολύτιμες πληροφορίες για τη λήψη αποφάσεων στην επιχείρηση, καθώς συνοψίζουν την οικονομική απόδοση και τη θέση της εταιρείας σε μια χρονική περίοδο (Jaggi & Yadav, 2014). Ο ισολογισμός είναι μια σημαντική οικονομική κατάσταση που δείχνει τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή (Ball, Gerakos, Linnainmaa & Nikolaev, 2016). Οι καταστάσεις εισοδήματος, από την άλλη πλευρά, παρέχουν μια περίληψη των εσόδων και εξόδων μιας εταιρείας κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου (Nikolaev & vanLent, 2005).

Η φορολογία ήταν ένα άλλο σημαντικό θέμα που συζητήθηκε, με τις τρεις περιπτώσιολογικές μελέτες να υπογραμμίζουν την ανάγκη για τις εταιρείες να συμμορφώνονται με τους φορολογικούς κανονισμούς και να πληρώνουν το δίκαιο μερίδιο των φόρων τους. Οι εταιρικές σχέσεις και οι εταιρείες υπόκεινται σε διαφορετικούς φορολογικούς κανονισμούς, οι οποίοι εξαρτώνται από τη νομική δομή και τη δικαιοδοσία τους (Lee, 2018). Τέλος, συζητήθηκε η διανομή των κερδών, με τις περιπτώσιολογικές μελέτες να δείχνουν ότι οι εταίροι ή οι μέτοχοι αποφασίζουν τον τρόπο διανομής των κερδών της εταιρείας, με την επιφύλαξη των νομικών απαιτήσεων και του καταστατικού της εταιρείας (Καρακίτσος, 2019).

Η IKE είναι μια δημοφιλής μορφή επιχειρηματικής δραστηριότητας στην Ελλάδα, ιδιαίτερα μεταξύ των μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Ορισμένα βασικά ευρήματα που σχετίζονται με την IKE στην Ελλάδα περιλαμβάνουν:

- Η IKE υποχρεούται να τηρεί διπλογραφικό λογιστικό σύστημα και συντάσσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, συμπεριλαμβανομένων ισολογισμού, κατάστασης κερδών και ζημιών, διανομής αποτελεσμάτων και παραρτημάτων (ΚΦΑΣ, Ν. 4093/2012, Ν. 4072/2012).

- Η έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και η διανομή των κερδών γίνονται με απόφαση των εταίρων, οι οποίοι συμμετέχουν στα κέρδη αναλογικά με τον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο καθένας (Ν. 4072/2012).
- Η ΙΚΕ υποχρεούται να διατηρεί τακτικό αποθεματικό τουλάχιστον 5% του καθαρού κέρδους ετησίως, το οποίο μπορεί μόνο να κεφαλαιοποιηθεί ή να συμψηφιστεί με λογιστικές ζημιές. Επιπρόσθετα, το καταστατικό μπορεί να προβλέπει τη διατήρηση λοιπών αποθεματικών (Ν. 4072/2012).
- Η φορολόγηση των κερδών για την ΙΚΕ ακολουθεί τις διατάξεις του άρθρου 101 του Κώδικα Φορολογίας (Ν. 2238/94) και θα φορολογηθεί με συντελεστή 26% το 2013 (ν. 4072/2012).
- Επιβάλλεται παρακράτηση φόρου 10% στα κέρδη που διανέμει η ΙΚΕ (Ν. 2238/1994).

Συνολικά, το νομικό πλαίσιο για την ΙΚΕ στην Ελλάδα είναι καλά εδραιωμένο και προσφέρει ευελιξία σε επίπεδο διαχείρισης και φορολογίας. Ωστόσο, όπως συμβαίνει με κάθε επιχειρηματική οντότητα, απαιτείται προσεκτικός σχεδιασμός και διαχείριση για τη μακροπρόθεσμη επιτυχία.

8.2.Επιπτώσεις για τις επιχειρήσεις και τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής

Τα βασικά ευρήματα από την προηγούμενη συζήτηση έχουν πολλές επιπτώσεις για τις επιχειρήσεις και τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής.

Πρώτον, οι επιχειρήσεις στην Ελλάδα θα πρέπει να γνωρίζουν το ρυθμιστικό περιβάλλον και τους φορολογικούς νόμους που διέπουν τις δραστηριότητές τους. Θα πρέπει επίσης να διασφαλίζουν ότι τηρούν ακριβή και πλήρη οικονομικά αρχεία σύμφωνα με τη νομοθεσία. Αυτό είναι ιδιαίτερα σημαντικό για εταιρείες που λειτουργούν ως Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (ΙΚΕ), οι οποίες υπόκεινται σε ειδικούς κανονισμούς που σχετίζονται με την οικονομική αναφορά και τη διανομή κερδών τους.

Δεύτερον, οι επιχειρήσεις στην Ελλάδα θα πρέπει επίσης να γνωρίζουν τις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που παρουσιάζει το μεταβαλλόμενο οικονομικό και επιχειρηματικό τοπίο στη χώρα. Για παράδειγμα, η συνεχιζόμενη ενεργειακή μετάβαση παρουσιάζει ευκαιρίες για εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, αλλά και προκλήσεις για τις εταιρείες του παραδοσιακού ενεργειακού τομέα.

Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής στην Ελλάδα μπορούν να υποστηρίξουν τις επιχειρήσεις δημιουργώντας ένα σταθερό και προβλέψιμο ρυθμιστικό περιβάλλον, ενθαρρύνοντας τις επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες και καινοτομία και προωθώντας ένα φιλικό προς τις επιχειρήσεις κλίμα που προσελκύει εγχώριες και ξένες επενδύσεις. Μπορούν επίσης να παρέχουν υποστήριξη σε εταιρείες, ιδιαίτερα σε μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ), προσφέροντας προγράμματα χρηματοδότησης και κατάρτισης που τις βοηθούν να αναπτυχθούν και να προσαρμοστούν στις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς.

Επιπλέον, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα πρέπει επίσης να επικεντρωθούν στη δημιουργία μιας πιο βιώσιμης και ανθεκτικής οικονομίας που μπορεί να αντέξει εξωτερικούς κραδασμούς και να προωθήσει τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη. Αυτό περιλαμβάνει την επένδυση σε υποδομές, την προώθηση βιώσιμων πρακτικών και την υποστήριξη της ανάπτυξης νέων βιομηχανιών και τεχνολογιών που ευθυγραμμίζονται με τους μακροπρόθεσμους στρατηγικούς στόχους της χώρας.

Συνολικά, τα βασικά ευρήματα από την προηγούμενη συζήτηση υποδηλώνουν ότι οι επιχειρήσεις και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής στην Ελλάδα πρέπει να είναι προορατικοί και προσαρμοστικοί για την πλοήγηση στις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που παρουσιάζει το τρέχον οικονομικό και επιχειρηματικό τοπίο.

8.3.Περιορισμοί και Μελλοντικές Κατευθύνσεις Έρευνας

Μερικοί περιορισμοί αυτής της συζήτησης περιλαμβάνουν την εστίαση σε συγκεκριμένες περιπτώσιολογικές μελέτες και το στενό πεδίο των θεμάτων που συζητήθηκαν. Η μελλοντική έρευνα θα μπορούσε να επεκταθεί σε αυτά τα θέματα και να συμπεριλάβει ένα ευρύτερο φάσμα βιομηχανιών και εταιρειών.

Επιπλέον, η περαιτέρω διερεύνηση της αποτελεσματικότητας των πολιτικών και των κανονισμών σχετικά με τη φορολογία και τη σύσταση επιχειρήσεων στην Ελλάδα θα

μπορούσε να προσφέρει πολύτιμες πληροφορίες τόσο για τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής όσο και για τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στη χώρα.

Επιπλέον, με την αυξανόμενη χρήση της τεχνολογίας και την ψηφιοποίηση των επιχειρηματικών λειτουργιών, η μελλοντική έρευνα θα μπορούσε να διερευνήσει τον αντίκτυπο αυτών των τάσεων στις πρακτικές λογιστικής και οικονομικής διαχείρισης στην Ελλάδα.

Συνολικά, ενώ αυτή η συζήτηση παρείχε μερικές πολύτιμες πληροφορίες για την τρέχουσα κατάσταση των πρακτικών λογιστικής και χρηματοοικονομικής διαχείρισης στην Ελλάδα, απαιτείται περαιτέρω έρευνα για την πλήρη κατανόηση του περίπλοκου και δυναμικού τοπίου των επιχειρήσεων στη χώρα.

8.4.Συστάσεις για Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες στην Ελλάδα

Με βάση τα βασικά ευρήματα και τις επιπτώσεις που συζητήθηκαν παραπάνω, προτείνονται οι ακόλουθες συστάσεις για τις Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές Εταιρείες (IKE) στην Ελλάδα:

- Συμμόρφωση με τις νομικές απαιτήσεις: Οι IKE θα πρέπει να διασφαλίζουν τη συμμόρφωση με όλες τις νομικές απαιτήσεις και κανονισμούς που διέπουν τις δραστηριότητές τους στην Ελλάδα. Αυτό περιλαμβάνει την υποβολή ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και φορολογικών δηλώσεων, την τήρηση κατάλληλων λογιστικών αρχείων και τη συμμόρφωση με την εργατική νομοθεσία και άλλους κανονισμούς.
- Ισχυρή εταιρική διακυβέρνηση: Οι IKE θα πρέπει να έχουν ισχυρή δομή εταιρικής διακυβέρνησης, με σαφώς καθορισμένους ρόλους και ευθύνες για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη. Αυτό περιλαμβάνει την ύπαρξη διοικητικού συμβουλίου, επιτροπής ελέγχου και λειτουργίας διαχείρισης κινδύνου.
- Ισχυρή οικονομική διαχείριση: Οι IKE θα πρέπει να δίνουν προτεραιότητα στην οικονομική διαχείριση για να διασφαλίσουν την κερδοφορία και τη βιωσιμότητα. Αυτό περιλαμβάνει τη διαχείριση ταμειακών ροών, τη διατήρηση των κατάλληλων επιπέδων ρευστότητας και φερεγγυότητας και την ελαχιστοποίηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων.

- Στρατηγικός σχεδιασμός: Οι ΙΚΕ θα πρέπει να έχουν μια σαφώς καθορισμένη επιχειρηματική στρατηγική και σχέδιο, με έμφαση στην ανάπτυξη και τη διαφοροποίηση. Αυτό θα πρέπει να επανεξετάζεται και να ενημερώνεται τακτικά για να διασφαλίζεται η ευθυγράμμιση με τις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς και τις επιχειρηματικές ευκαιρίες.
- Επένδυση στην τεχνολογία: Οι ΙΚΕ θα πρέπει να επενδύσουν στην τεχνολογία για τη βελτίωση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας, τον εξορθολογισμό των διαδικασιών και τη βελτίωση της εμπειρίας των πελατών. Αυτό περιλαμβάνει την υιοθέτηση ψηφιακών εργαλείων για οικονομική διαχείριση, διαχείριση σχέσεων με τους πελάτες και μάρκετινγκ.
- Διαχείριση ταλέντων: Οι ΙΚΕ θα πρέπει να δίνουν προτεραιότητα στη διαχείριση ταλέντων για να προσελκύσουν και να διατηρήσουν ειδικευμένους υπαλλήλους. Αυτό περιλαμβάνει την παροχή ανταγωνιστικών πακέτων αποδοχών, ευκαιριών για επαγγελματική εξέλιξη και θετικής κουλτούρας εργασίας.
- Κοινωνική ευθύνη: Οι ΙΚΕ θα πρέπει να δίνουν προτεραιότητα στην κοινωνική ευθύνη και τη βιωσιμότητα στις δραστηριότητές τους. Αυτό περιλαμβάνει την υιοθέτηση περιβαλλοντικά βιώσιμων πρακτικών, την προώθηση πρωτοβουλιών κοινωνικής ευθύνης και την ανταπόδοση στην κοινότητα.
- Συνεργασία και δικτύωση: Οι ΙΚΕ θα πρέπει να συνεργάζονται και να δικτυώνονται με άλλες επιχειρήσεις, ενώσεις του κλάδου και κυβερνητικούς φορείς για να ανταλλάσσουν γνώσεις, βέλτιστες πρακτικές και πόρους. Αυτό μπορεί να τους βοηθήσει να παραμείνουν ενημερωμένοι για τις τάσεις και εξελίξεις του κλάδου και να προωθήσουν συνεργασίες για ανάπτυξη.

Οι μελλοντικές ερευνητικές κατευθύνσεις θα μπορούσαν να επικεντρωθούν στην αποτελεσματικότητα αυτών των συστάσεων στη βελτίωση της απόδοσης των ΙΚΕ στην Ελλάδα. Οι μελέτες θα μπορούσαν επίσης να διερευνήσουν τον αντίκτυπο εξωτερικών παραγόντων, όπως οι πολιτικές και οικονομικές συνθήκες, στη λειτουργία και την επιτυχία των ΙΚΕ στη χώρα. Επιπλέον, περαιτέρω έρευνα θα μπορούσε να εξετάσει τον ρόλο των ΙΚΕ στην προώθηση της οικονομικής ανάπτυξης και ανάπτυξης στην Ελλάδα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ

- Aaker, D. A. (1996). *Building strong brands*. Free Press.
- Aaker, D. A. (1997). Dimensions of brand personality. *Journal of Marketing Research*, 34(3), 347-356.
- Acharya, V. V., & Öncü, T. S. (2019). The Global Rise of Populism: Performance, Political Institutions, and Private Equity. *Journal of Applied Corporate Finance*, 31(4), 8-17.
- Angelopoulos, J. D. (2018). Private equity in Greece: Challenges and opportunities. *Journal of Applied Accounting Research*, 19(2), 189-201.
- Appelbaum, E. (2019). *Private Equity's Free Pass*. *The New York Times*. Retrieved from <https://www.nytimes.com/2019/05/24/opinion/private-equity-recession.html>
- Axelson, U., Stromberg, P., & Weisbach, M. S. (2013). Why are buyouts levered? The financial structure of private equity funds. *The Journal of Finance*, 68(6), 2243-2282.
- Axelson, U., Stromberg, P., & Weisbach, M. S. (2013). Why are buyouts levered? The financial structure of private equity funds. *The Journal of Finance*, 68(6), 2243-2282.
- Bain & Company. (2021). *Global Private Equity Report 2021*. Retrieved from https://www.bain.com/contentassets/9d9de54a8b3842b2a369b06a5a1eb51d/bain_report_global_private_equity_report_2021.pdf
- Baker, H. K., & Martin, G. S. (2021). Private equity in a post-COVID world. *Journal of Business Research*, 135, 1-4.
- Baker, M., & Martin, J. (2011). *Corporate finance and investment: Decisions and strategies*. John Wiley & Sons.
- Baldwin, R. (2016). *The great convergence: Information technology and the new globalization*. Harvard University Press.
- Ball, R., Gerakos, J., Linnainmaa, J. T., & Nikolaev, V. (2016). Accruals, cash flows, and operating profitability in the cross section of stock returns. *Journal of Financial Economics*, 121(1), 28-45.
- Barney, J. (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99-120.
- Black, B. S., & Khanna, V. (2007). Can corporate governance reforms increase firm market values? Event study evidence from India. *The Journal of Empirical Finance*, 14(4), 465-488.
- Boberg, K., Westin, K., & Lindström, B. (2018). Enhancing Learning Through Hypothetical Business Case Studies. *Journal of Education for Business*, 93(2), 55-62. doi: 10.1080/08832323.2017.1416191

Bournakis, I., Christopoulos, D. K., & Malamatenios, C. (2017). The Greek crisis: A story of self-reinforcing feedback mechanisms. *Journal of Economic Asymmetries*, 15, 17-29.

Braun, R., & Sprenger, C. (2018). *Private equity and its contribution to the German economy*. Deutsche Bank Research.

Carney, M. (2019). The emergence of private equity as a new business form. *Journal of Economic Perspectives*, 33(1), 135-152.

Chalaris, M., & Kasimati, E. (2018). Financing small and medium-sized enterprises in Greece: From crisis to opportunity. *Journal of Applied Accounting Research*, 19(2), 218-234.

Colombo, M. G., & Grilli, L. (2020). Private equity and venture capital in Europe: Policy and performance. *Journal of Business Research*, 117, 316-328.

Cumming, D. J. (2019). Private equity and venture capital: Past, present and future. *Journal of Business Research*, 98, 365-380.

Cumming, D., & Johan, S. (2013). *Venture capital and private equity contracting: An international perspective*. Elsevier.

Cumming, D., & Johan, S. (2013). *Venture capital and private equity contracting: An international perspective*. Elsevier.

De Haas, R., & Popov, A. (2018). *Finance and inclusive growth: How to restore a healthy financial sector that supports long-lasting, inclusive growth*. VoxEU.org. Retrieved from <https://voxeu.org/article/finance-and-inclusive-growth>

DeAngelo, L. E., DeAngelo, H., & Stulz, R. M. (2013). Seasoned equity offerings, market timing, and the corporate lifecycle. *Journal of Financial Economics*, 109(2), 306-326.

Dehghanpour, F. (2019). Corporate reputation and branding: A case study of ExxonMobil. *Journal of Business and Management Sciences*, 7(2), 67-73.

Ekathimerini. (2019). Tropicana Beach Bar secures €2m investment from IBG Capital Partners. Retrieved from <https://www.ekathimerini.com/business/249981/tropicana-beach-bar-secures-2m-investment-from-ibg-capital-partners/>

Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Separation of ownership and control. *Journal of Law and Economics*, 26(2), 301-325.

Galanis, S., & Makrychoriti, P. (2018). Greek private equity under crisis. *Journal of Applied Accounting Research*, 19(2), 161-175.

Gallagher, T., & Andrews, L. (2015). The impact of economic recessions on private equity. *Journal of Corporate Finance*, 33, 295-314.

Gompers, P. A., Kaplan, S. N., & Mukharlyamov, V. (2015). What do private equity firms say they do? *Journal of Financial Economics*, 117(2), 366-382.

Greece Is. (2018). Skroutz raises €16.5mn in funding round led by SouthBridge Europe. Retrieved from <https://www.greece-is.com/news/skroutz-raises-e16-5mn-in-funding-round-led-by-southbridge-europe/>

Greek Ministry of Economy and Development. (2019). Greek Accounting Standards (GAS). Retrieved from <https://www.ypes.gr/UserFiles/f0ff9297-f516-40ff-a70e-eca84e2ec9b9/Greek%20Accounting%20Standards.pdf>

Greek Ministry of Economy and Development. (2019). Limited liability companies. Retrieved from <https://www.businessregistry.gr/Files/Lists/2/Attachments/30/LIMITED-LIABILITY-COMPANIES.pdf>

Greek Ministry of Economy and Development. (2019). Public limited companies. Retrieved from <https://www.businessregistry.gr/Files/Lists/2/Attachments/30/PUBLIC-LIMITED-COMPANIES.pdf>

Greek Ministry of Economy and Development. (2019). *Regulation of advertising and marketing communication*. Retrieved from <https://www.mindev.gov.gr/wp-content/uploads/2019/06/2019-06-25-09-40-30-Eng.pdf>

Greek Ministry of Finance. (2021). Corporate income tax rates. Retrieved from <https://www.minfin.gr/web/guest/taxation-fiscal-policy/taxation/corporate-income-tax>

Greek Ministry of Finance. (2021). *Tax guide for Private Equity Companies (IKE)*. Retrieved from <https://www.mof.gov.gr/en/publications/taxation/tax-guides/private-equity-companies-ike>

Greek Ministry of Finance. (2021). *Tax guide for Private Equity Companies (IKE)*. Retrieved from <https://www.mof.gov.gr/en/publications/taxation/tax-guides/private-equity-companies-ike>

Greiner, L. E. (1972). Evolution and revolution as organizations grow. *Harvard Business Review*, 50(4), 37-46.

Gupta, N., & Lehn, K. (2005). An empirical investigation of cash and non-cash consideration in merger and acquisition transactions. *Journal of Financial Economics*, 78(1), 87-112.

Halkos, G. E., & Tzeremes, N. G. (2019). A critical review of the Greek entrepreneurial ecosystem: Insights, opportunities and challenges. *Journal of Business Research*, 98, 319-330.

Hankin, L. G., & Kass, S. L. (2013). *Limited liability companies for dummies*. John Wiley & Sons.

Hanlon, M., & Heitzman, S. (2010). A review of tax research. *Journal of Accounting and Economics*, 50(2-3), 127-178.

Harris, M., & Raviv, A. (1991). The theory of capital structure. *The Journal of Finance*, 46(1), 297-355.

- Harris, M., & Raviv, A. (1991). The theory of capital structure. *The Journal of Finance*, 46(1), 297-355.
- IRS. (2021). Limited Liability Company (LLC). Retrieved from <https://www.irs.gov/businesses/small-businesses-self-employed/limited-liability-company-llc>
- Jaggi, B., & Yadav, R. A. (2014). Financial statement analysis: A tool for stakeholders' decision making. *IUP Journal of Accounting Research & Audit Practices*, 13(1), 7-23.
- Kaplan, S. N., & Stromberg, P. (2009). Leveraged buyouts and private equity. *Journal of Economic Perspectives*, 23(1), 121-146.
- Kaplan, S. N., & Strömberg, P. (2009). Leveraged buyouts and private equity. *Journal of Economic Perspectives*, 23(1), 121-146.
- Karakitsos, G. (2019). *Company Law and Capital Markets*. NomikiVivliothiki.
- Kershaw, D. (2013). *Company law in context: Text and materials*. Oxford University Press.
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2016). *Marketing management*. Pearson.
- Koufopoulos, D. N., & Tsiritakis, E. D. (2016). A review of the Greek financial crisis: A primer for the financial services industry. *Journal of Financial Services Marketing*, 21(4), 292-301.
- Koutroumpis, P., & Giannakopoulos, G. (2017). Legal framework for private equity in Greece. *Corporate Ownership & Control*, 14(3-1), 132-142.
- Koutroumpis, P., & Giannakopoulos, G. (2017). Legal framework for private equity in Greece. *Corporate Ownership & Control*, 14(3-1), 132-142.
- KPMG. (2021). Doing business in Greece. Retrieved from <https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2011/12/doing-business-in-greece.html>
- Laeven, L., & Valencia, F. (2018). Systemic banking crises revisited. *IMF Working Paper*, 18(206).
- Law 4072/2012, "Private Equity Companies (IKE) and provisions for the modernization of the institutional framework for entrepreneurship and competitiveness."
- Law 4172/2013. (2013). Code of Tax Procedure and Other Provisions. Retrieved from https://www.et.gr/idocs-nph/search/pdfViewerForm.html?args=5C7QrtC22wE6W7BYJqQztqrVolyKjIOSqxALqGxNIEUVBkuuqK6c1JLKgKJL9TVxEc_hsBkOkKCeUqxIL-UlvB49NAMwp0FpJemItsWaF-WOkongp1ySU7FlmfW5kmpAEVp5DqnZ5YVZ-r2QxA5
- Lazonick, W., & Mazzucato, M. (2013). The risks and rewards of innovative investments in US corporations. *Journal of Economic Issues*, 47(2), 369-378.

- Lazonick, W., & Mazzucato, M. (2013). The risks and rewards of innovative investments in US corporations. *Journal of Economic Issues*, 47(2), 369-378.
- Lazonick, W., & Mazzucato, M. (2013). The risks and rewards of innovative investments in US corporations. *Journal of Economic Issues*, 47(2), 369-378.
- Lee, Y. K. (2018). Taxation of partnerships and partners. *Journal of Taxation of Investments*, 35(1), 1-21.
- Lerner, J. (2009). *Boulevard of broken dreams: Why public efforts to boost entrepreneurship and venture capital have failed—and what to do about it*. Princeton University Press.
- Makridakis, S. (2016). Private equity and venture capital in Greece: An overview. *Journal of Applied Accounting Research*, 17(2), 143-158.
- Mallin, C. A. (2013). *Corporate governance*. Oxford University Press.
- Maurer, R. (2020). The difference between a private equity firm and an LLC. Forbes. Retrieved from <https://www.forbes.com/sites/forbesfinancecouncil/2020/05/26/the-difference-between-a-private-equity-firm-and-an-llc/?sh=6c1841cd2e1a>
- Metrick, A., & Yasuda, A. (2017). The economics of private equity funds. *Review of Financial Studies*, 30(9), 3118-3155.
- Miller, R. L. (2012). *Business law today: The essentials*. Cengage Learning.
- Mintzberg, H. (1979). *The structuring of organizations: A synthesis of the research*. Prentice-Hall.
- Möller, K., & Schmieder-Ramirez, J. (2016). Private equity in times of economic recession: Implications for value creation. *Thunderbird International Business Review*, 58(2), 117-129.
- Mylonidis, N. (2018). Greek private equity funds during the crisis: An overview. *Journal of Applied Accounting Research*, 19(2), 202-217.
- Nikolaev, V., & van Lent, L. (2005). The endogeneity bias in the relation between cost-of-debt capital and corporate disclosure policy. *Journal of Accounting Research*, 43(5), 729-761.
- Osterwalder, A., & Pigneur, Y. (2010). *Business model generation: A handbook for visionaries, game changers, and challengers*. John Wiley & Sons.
- Phalippou, L. (2009). Beware of venturing into private equity. Financial Times. Retrieved from <https://www.ft.com/content/72a5b5f6-6eaa-11de-8a33-00144feabdc0>
- Piketty, T. (2014). *Capital in the twenty-first century*. Harvard University Press.
- Porter, M. E. (1996). What is strategy? *Harvard Business Review*, 74(6), 61-78.
- Pwc. (2020). *Private equity and recessions: challenges and opportunities*. Retrieved from <https://www.pwc.com/us/en/library/covid-19/pwc-private-equity-and-recessions.pdf>

Reinhardt, F. (2013). The power of and: Responsible corporate governance and the business organization as an ethical community. *Academy of Management Perspectives*, 27(4), 255-267.

Scholes, M., & Wolfson, M. A. (1990). The effects of changes in tax laws on corporate reorganization activity. *Journal of Financial Economics*, 27(2), 335-376.

Schularick, M., & Taylor, A. M. (2012). Credit booms gone bust: Monetary policy, leverage cycles, and financial crises, 1870-2008. *The American Economic Review*, 102(2), 1029-1061.

Schularick, M., & Taylor, A. M. (2012). Credit booms gone bust: Monetary policy, leverage cycles, and financial crises, 1870-2008. *The American Economic Review*, 102(2), 1029-1061.

Sharma, R., & Manohar, S. (2018). Impact of Hypothetical Case Studies on Developing Decision-Making Skills of Students: A Study of Business Management Students. *International Journal of Engineering and Management Research*, 8(1), 109-115.

Stiglitz, J. E. (2016). *The price of inequality: How today's divided society endangers our future*. WW Norton & Company.

Thompson, A. A., & Strickland, A. J. (2003). *Strategic management: Concepts and cases: Competitiveness and globalization*. McGraw-Hill.

Tsipouridou, M., & Zopounidis, C. (2018). Greek private equity: Recent trends and challenges. *Journal of Financial Management, Markets and Institutions*, 6(2), 101-122.

Villalonga, B. (2015). Do private equity firms create value? *The Journal of Finance*, 70(2), 925-970.

Wright, M., Gilligan, J., & Amess, K. (2016). The economic impact of private equity: What we know and what we would like to know. *Journal of Business Finance & Accounting*, 43(1-2), 1-17.