



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ  
ΠΑΤΡΩΝ**  
UNIVERSITY OF PATRAS

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

(Πρώην τμήμα Λογιστικής Χρηματοοικονομικών ΑΤΕΙ Μεσολογίου)

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**«ΟΙ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΙΣ ΑΝΩΝΥΜΕΣ  
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕΤΑ ΤΟΝ Ν. 4548/2018»**

**ΜΑΡΙΑ ΤΣΙΡΙΚΟΥ**

**Μεσολόγγι, 2020**



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ  
ΠΑΤΡΩΝ**  
UNIVERSITY OF PATRAS

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

(Πρώην τμήμα Λογιστικής Χρηματοοικονομικών ΑΤΕΙ Μεσολογίου)

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**«ΟΙ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΙΣ ΑΝΩΝΥΜΕΣ  
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕΤΑ ΤΟΝ Ν. 4548/2018»**

**ΜΑΡΙΑ ΤΣΙΡΙΚΟΥ**

**ΑΜ: 16583**

**ΕΠΟΠΤΕΥΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΜΑΡΙΑ ΚΑΜΠΟΥΡΗ**

**Μεσολόγι, 2020**

**UNIVERSITY OF PATRAS**  
**SCHOOL OF ECONOMICS & BUSINESS**

**TOURISM ADMINISTRATION DEPARTMENT**  
(Former Department of Financial Accounting, ATEI of Messolonghi)

**THESIS**  
**"CHANGES IN ANONYMOUS COMPANIES**  
**AFTER LAW 4548/2018"**

**MARIA TSIRIKOU**

**SURVIVAL TEACHER: MARIA KAMPOURI**

**MESSOLONGHI, 2020**

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

**Εισαγωγή:** Το ελληνικό δίκαιο παρουσιάζει μια σειρά από μορφές επιχειρήσεων οι οποίες παρέχονται για το διαχωρισμό των εταιρικών σχέσεων. Η ελληνική νομολογία αναγνωρίζεται εγχώρια ως μια έμμεση πηγή δικαίου η οποία χρησιμεύει ώστε να ερμηνεύσει τις νομικές διατάξεις και να λειτουργήσει ως οδηγός για τα χαμηλού βαθμού δικαστήρια

**Σκοπός:** σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η βιβλιογραφική και ερευνητική προσέγγιση των αλλαγών της νομοθεσίας για τη φορολογία των ΑΕ με βάση τη λογιστική προσέγγιση τους.

**Μεθοδολογία:** Η ερευνητική προσέγγιση πραγματοποιείται τη συλλογή των απόψεων των Ελλήνων και Ελληνίδων λογιστών και λογιστριών σχετικά με το νόμο 4548/2018, και πιο συγκεκριμένα με την τροποποίηση του, με το νόμο 4587/2018. Το εργαλείο της μελέτης αφορά ένα δομημένο ερωτηματολόγιο με 15 ερωτήσεις. Οι αναλύσεις έγιναν με το SPSS της IBM.

**Συμπεράσματα:** Οι λογιστές θεωρούν πως οι ΑΕ πλέον αντιμετωπίζουν αρκετές δυσκολίες με το νόμο 4587/2018. Το 64,7% του δείγματος θεωρεί πως η μείωση της ελάχιστης ονομαστικής αξίας των μετοχών δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ και το 64,7% του δείγματος θεωρεί πως οι λειτουργία των ΑΕ δυσκολεύεται λόγω του νέου νόμου που παρέχει την δυνατότητα σε ΑΕ να προβλέψουν ρυθμιστικές διαδικασίες στο καταστατικό τους.

**Λέξεις κλειδιά:** λογιστική, φορολογία, ανώνυμες εταιρίες,

## **ABSTRACT**

**Introduction:** Greek law presents a number of forms of business that are provided for the separation of partnerships. Greek jurisprudence is recognized domestically as an indirect source of law that serves to interpret legal provisions and act as a guide for low-level courts.

**Purpose:** the purpose of the present study is the bibliographic and research approach of the changes of the legislation for the taxation of the SAs based on their accounting approach.

**Methodology:** The research approach deals with the collection of the views of Greek and Greek accountants on the law 4548/2018, and more specifically with its amendment, with the law 4587/2018. The study tool is a structured questionnaire with 15 questions. The analyzes were performed with IBM's SPSS.

**Conclusions:** Accountants consider that SAs now face several difficulties with law 4587/2018. 64.7% of the sample believe that the reduction of the minimum nominal value of the shares makes it difficult for the SA to operate and 64.7% of the sample considers that the operation of the SAs is difficult due to the new law that allows the SA to provide regulations. procedures in their statutes.

**Keywords:** accounting, taxation, public limited companies,

## **ΑΡΤΙΚΟΛΕΞΑ**

**ΑΕ:** Ανώνυμες εταιρείες

**ΜΚ:** Μετοχικό κεφάλαιο

**Ν:** Νόμος

**Ε.Π.Ε.:** Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης

**Ι.Κ.Ε.:** Ιδιωτική Κεφαλαιουχική εταιρεία

**Ο.Α.Ε.Ε.:** Οργανισμός Ασφάλισης Ελεύθερων Επαγγελματιών

**Φ.Ε.Κ. :** Φύλλο Εφημερίδας Κυβερνήσεως

## **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Η εταιρική σχέση νοείται σαν μια εταιρεία η οποία έχει νομική προσωπικότητα και οι εταίροι της οφείλουν να είναι υπεύθυνοι σχετικά με τις ευθύνες που δημιουργεί η εταιρεία.

Σύμφωνα με το ευρωπαϊκό κοινοβούλιο και τους νομούς του η ανώνυμη εταιρεία προσδιορίζεται πάντα σαν μια εμπορική επιχείρηση ακόμα και στις περιπτώσεις που η λειτουργία της δεν άπτεται του εμπορίου. Το κατώτερο όριο που απαιτείται για τη σύσταση της ανώνυμης εταιρείας είναι 25.000ευρώ με βάση το άρθρο του Ν. 4548/2019

Για να πραγματοποιηθεί η αλλαγή των καταστατικών των ήδη ανώνυμων εταιρειών θα πρέπει να πραγματοποιηθεί συνέλευση και με βάση την απόφαση που θα λάβει η γενική συνέλευση τροποποιούνται τα καταστατικά.

Όλες οι υπάρχουσες Α.Ε. θα πρέπει να ονοματίσουν τις μετοχές τους. Η συγκεκριμένη διαδικασία πραγματοποιείται κατόπιν απόφασης του συμβουλίου ενώ παράλληλα για την έκδοση των καινούριων τίτλων θα πρέπει να παρουσιαστεί ο τρόπος που θα γνωστοποιηθούν τα δικαιώματα των μετόχων και των λοιπών δικαιούχων. Η διαδικασία της μεταβίβασης των μετοχών πραγματοποιείται με έγγραφο από συμβολαιογράφο ή ιδιωτικό έγγραφο (Οικονομίδης, 2019).

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	4
ABSTRACT.....	5
ΑΡΤΙΚΟΛΕΞΑ.....	6
ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 .....	10
ΙΔΡΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ .....	10
1.1 ΝΟΜΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ .....	10
1.2 ΜΟΡΦΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ .....	10
1.3 ΣΥΣΤΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΣΧΕΣΗΣ .....	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 .....	14
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Α.Ε.) .....	14
2.1 ΟΡΙΣΜΟΣ .....	14
2.2 ΊΔΡΥΣΗ.....	14
2.3 ΔΟΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ .....	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 .....	16
ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	16
3.1 Ν. 4548/2018.....	16
3.2 ΠΕΛΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΕΝΑΡΞΗ ΙΣΧΥΟΣ .....	16
3.3 Ο ΧΡΟΝΟΣ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΕΝΑΡΜΟΝΙΖΕΤΑΙ ΤΟ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΤΩΝ Α.Ε.....	16
3.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ» ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	17
3.5 ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΣ ΤΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	18
3.6 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ - ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΊΔΡΥΣΗΣ Α.Ε ΜΕ «ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΣΥΜΦΩΝΗΤΙΚΟ .....	18



<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4</b> .....	<b>20</b>
<b>ΑΛΛΑΓΕΣ ΝΟΜΩΝ Α.Ε.</b> .....	<b>20</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5</b> .....	<b>23</b>
<b>ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ</b> .....	<b>23</b>
<b>5.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ</b> .....	<b>23</b>
<b>5.2 ΕΡΓΑΛΕΙΟ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ</b> .....	<b>23</b>
<b>5.3 ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟΥ ΕΡΓΑΛΕΙΟΥ</b> .....	<b>23</b>
<b>5.4 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ</b> .....	<b>24</b>
<b>5.5 ΔΕΙΓΜΑ ΚΑΙ ΔΕΙΓΜΑΤΟΛΗΨΙΑ</b> .....	<b>25</b>
<b>5.6 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ</b> .....	<b>25</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6</b> .....	<b>26</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΛΕΤΗΣ</b> .....	<b>26</b>
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</b> .....	<b>68</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ-ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ</b> .....	<b>70</b>
<b>ΕΡΩΤΗΜΑΤΟΛΟΓΙΟ</b> .....	<b>71</b>

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

### **ΙΔΡΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

#### **1.1 ΝΟΜΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ**

Το νομικό σύστημα στην Ελλάδα διέπεται από έναν τυπικό χαρακτήρα που έγκειται στο αστικό δίκαιο και είναι ιδιαίτερα επηρεασμένο από το γερμανικό νομικό καθιστός και το γαλλικό. Το νομικό σύστημα στην Ελλάδα καλείται ηπειρωτικό δίκαιο και έρχεται σε αντίθεση με το αγγλικό και το αμερικάνικο που έχουν τη βάση τους στη νομολογία. Η άντληση δικαίου από το ελληνικό νομικό σύστημα περιλαμβάνει πηγές οι οποίες άπτονται των νόμων :

- που εφαρμόζονται με τη μορφή κώδικα ή καταστατικών
- που τηρούν τα τοπικά έθιμα και τα ήθη της ελληνικής επικράτειας
- που ακολουθούν τη λογική των εισερχόμενων κανόνων της ΕΕ που εκπορεύονται από το ευρωπαϊκό κοινοβούλιο και έχουν μεγαλύτερη ισχύ σε σχέση με το εγχώριο δίκαιο (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019, (Thomsonreuters, 2019).

#### **1.2 ΜΟΡΦΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

. Οι μορφές των επιχειρήσεων προσδιορίζονται ως εξής

Ομόρρυθμη Εταιρεία: «όλα τα άτομα τα όποια συμμετέχουν στην εταιρία έχουν προσωπική απεριόριστη ευθύνη για τα χρέη και τις υποχρεώσεις της εταιρείας. Οι γενικές συνεργασίες ρυθμίζονται από τα άρθρα του Ν. 4072/2012».

Ετερόρρυθμη Εταιρεία: «Τουλάχιστον ένα από τα άτομα τα όποια συμμετέχουν στην εταιρία έχει προσωπική απεριόριστη ευθύνη για τα χρέη της εταιρικής σχέσης και τουλάχιστον ένα άλλο μέλος έχει περιορισμένη ευθύνη «Ν.4072/2012» (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

Αφανής Εταιρεία: «Μερικοί εταίροι πραγματοποιούν την επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας ενώ άλλοι αδρανείς εταίροι συμμετέχουν στα

επιχειρηματικά αποτελέσματα χωρίς να αποκαλυφθεί η συμμετοχή τους. Οι μη κοινοποιημένες εταιρείες διέπονται από τα άρθρα 285 έως 292 του Ν. 4072/2012».

Οι εταιρικές σχέσεις παρουσιάζουν ορισμένα πλεονεκτήματα που άπτονται των ετερόρρυθμων και των μη κοινοποιημένων εταιριών και είναι τα εξής:

- Έλλειψη των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων
- Περιορισμός στις υποχρεώσεις που αφορούν τη διαδικασία γνωστοποίησης
- Οι εταίροι έχουν πιο στενή σύνδεση με την εταιρία

Στον αντίποδα παρουσιάζονται κάποια βασικά μειονεκτήματα που αφορούν τις συγκεκριμένες εταιρίες:

- Η απεριόριστη ευθύνη
- Οι παρουσία υψηλότερης φορολογίας λόγω των υψηλών φορολογικών συντελεστών
- Οι μικρότερο τύπου επιχειρήσεις διατηρούν πιο συνδεδεμένες εταιρικές σχέσεις (Thomsonreuters, 2019).

Στην περίπτωση των κεφαλαιουχικών εταιριών υπάρχει ο χαρακτηρισμός τους ως εταιρίες οι οποίες έχουν περιορισμένη ευθύνη. Αυτού του τύπου επιχειρήσεις είναι ευρέως γνωστές στις μεγάλες επιχειρήσεις και η ευθύνη τους αφορά αποκλειστικά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης υπό το πρίσμα της ευθύνης τους. Φυσικά στις περιπτώσεις των κεφαλαιουχικών επιχειρήσεων δεν υφίσταται η προσωπική ευθύνη των μετόχων (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

Η μορφή που δύναται να λάβει μια κεφαλαιουχική επιχείρηση προσδιορίζεται ως εξής:

Ανώνυμη Εταιρεία (Α.Ε.): η οποία απαιτεί ελάχιστο κεφάλαιο 24.000 ευρώ. Οι Α.Ε. διέπονται από το Ν. 2190/1920.

Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (ΕΠΕ): οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις ρυθμίζονται από το Ν. 3190/1950 ενώ δεν έχουν απαίτηση ελάχιστου κεφαλαίου. Στις

περισσότερες περιπτώσεις οι εταιρίες περιορισμένης ευθύνης αποτελούν οικογενειακές επιχειρήσεις.

Ιδιωτική Κεφαλαιουχική εταιρεία (ΙΚΕ): η ελληνική νομοθεσία εισήγαγε τις ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες με το νόμο 4072/2012 και υπάρχει μεγάλη αύξηση των επιχειρηματιών που ενδιαφέρονται για το συγκεκριμένο τύπο επιχείρησης. Ο τύπος επιχείρησης δεν έχει απαίτηση ελάχιστου κεφαλαίου ενώ οφείλει να συντάσσει οικονομικές καταστάσεις όπως ακριβώς και οι ανώνυμες εταιρείες ενώ ταυτόχρονα οφείλει την παρακράτηση ενός ποσοστού επί των κερδών για λόγους διατήρησης αποθεματικού. Στην οικονομική πορεία της χώρας παρατηρείται η σταδιακή αλλαγή των εταιριών περιορισμένης ευθύνης σε ιδιωτικές κεφαλαιουχικές εταιρείες (Thomsonreuters, 2019).

Οι Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές εταιρείες παρουσιάζουν ορισμένα πλεονεκτήματα και είναι τα εξής:

- Παρουσιάζουν χαμηλότερη φορολογία
- Οι μέτοχοι τους έχουν περιορισμένη ευθύνη

Οι Ιδιωτικές Κεφαλαιουχικές εταιρείες έχουν ως κύριο μειονέκτημα ότι οι εταιρικές οντότητες, δύναται να δημιουργηθούν εντός δύο έως πέντε ημερών (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

### **1.3 ΣΥΣΤΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΣΧΕΣΗΣ**

Σε κάθε περίπτωση η ατομική τους ευθύνη είναι άμεση καθώς και απεριόριστη. Στην περίπτωση των ετερόρρυθμων εταιριών η νομική προσωπικότητα είναι ξεχωριστή αποτελείται από έναν εταίρο το λιγότερο και αυτός ο εταίρος έχει την ατομική ευθύνη σχετικά με τις υποχρεώσεις της επιχείρησης ενώ στην περίπτωση του άλλου εταίρου υπάρχει περιορισμός της ευθύνης του που αναλογείται στην αξία του μεριδίου του στο κεφάλαιό της (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

Με βάση τα παραπάνω για να συσταθεί μια ετερόρρυθμη επιχείρηση θα πρέπει να υπάρχουν το λιγότερο δυο μέλη τα οποία αποτελούν είτε φυσικά είτε νομικά

πρόσωπα. Για τη δημιουργία της εταιρίας θα πρέπει να υποβληθεί η συμφωνία γραπτώς στην Γενική Γραμματεία του Γενικού Εμπορικού στη θέση του Μητρώου με τα απαραίτητα σύμφωνα με το νόμο δικαιολογητικά που είναι:

- Αίτηση εγγραφής.
- Αίτηση έγκρισης της επωνυμίας της εταιρείας
- Εγγραφή της επωνυμίας στο αρμόδιο τμήμα.
- Καταβολή φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου.
- Συμφωνία μίσθωσης για την έδρα της επιχείρησης (τίτλος ιδιοκτησίας στην περίπτωση μη μίσθωσης)
- Αίτηση για αριθμό φορολογικού μητρώου
- Αίτηση για την εγγραφή των μετόχων στον αρμόδιο φορέα κοινωνικής ασφάλισης (ΟΑΕΕ) (Thomsonreuters, 2019).

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2**

### **ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Α.Ε.)**

#### **2.1 ΟΡΙΣΜΟΣ**

Η ανώνυμη εταιρεία αφορά σύμφωνα με το αστικό δίκαιο μια εταιρεία δημόσιου τύπου. Το κεφάλαιο (Μ.Κ.) της ανώνυμης εταιρείας υποδιαιρείται σε μετοχές των οποίων η τιμή καθορίζεται από το χρηματιστήριο αξιών. Με βάση το νομικό πλαίσιο το οποίο αφορά τη λειτουργία των ανωνύμων εταιριών υφίσταται ο νόμος 2190/1920 που χρησιμοποιήθηκε ως βάση προσδιορισμού της λειτουργίας των ανωνύμων εταιριών και στο δίκαιο της ευρωπαϊκής ένωσης(Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

#### **2.2 ΊΔΡΥΣΗ**

Για την σύσταση της ανώνυμης εταιρίας απαραίτητη είναι η έννοια του μετόχου με νομικά ή φυσικά πρόσωπα. Η σύσταση πρέπει να περιλαμβάνει τα εξής :

- Σχέδιο καταστατικού
- Προ-επικύρωση της εμπορικής ονομασίας από το απαραίτητο Εμπορικό Επιμελητήριο.
- Υπογραφή της σύστασης της εταιρείας (έκδοση του καταστατικού) σε συμβολαιογράφο.
- Έγκριση εμπορικής επωνυμίας από το εμπορικό επιμελητήριο.
- Διοικητική εξουσιοδότηση, μόνο για εταιρείες των οποίων το ΜΚ υπερβαίνει το ποσό των 3.000.000 ευρώ.
- Η εγγραφή της εταιρείας στο Μητρώο των Α.Ε. (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).
- Δημοσίευση Φ.Ε.Κ.

Πιο συγκεκριμένα για τη σύσταση της ανώνυμης εταιρείας απαιτείται αίτηση για την προ-επικύρωση της εμπορικής επωνυμίας της Εταιρείας καθώς και Σύνθεση Σχεδίου

Καταστατικού. Ακόμα, θα πρέπει να εγκριθεί η επωνυμία της επιχείρησης καθώς και ο τόπος που θα είναι η έδρα της. Θα πρέπει να κατατεθεί το καταστατικό στη Νομαρχία και να προσδιοριστεί το μετοχικό κεφάλαιο. Ο υπεύθυνος οργανισμός της νομαρχίας θα εκδώσει τη σχετική διοικητική εξουσιοδότηση ενώ στη συνέχεια θα πρέπει να καταβληθεί ο Φόρος Κεφαλαιακής Συγκέντρωσης. Τέλος απαραίτητη είναι η εγγραφή στο αρμόδιο Εμπορικό Επιμελητήριο (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

Η εταιρεία μέσα σε 2 μήνες από την ημερομηνία της ίδρυσης της να προχωρήσει σε συγκρότηση και συνεδρίαση του διοικητικού της συμβουλίου το οποίο θα επαληθεύσει το μετοχικό κεφάλαιο της ενώ ταυτόχρονα θα πρέπει να υπογραφεί το καταστατικό από τους μετόχους. Η υπογραφή του καταστατικού πρέπει να γίνει παρουσία συμβολαιογράφου και οφείλει να περιλαμβάνει όνομα και αντικείμενο. Το καταστατικό εταιρειών των οποίων το ΜΚ υπερβαίνει το ποσό των 3.000.000 ευρώ πρέπει να εγκριθεί από την αρμόδια Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

### **2.3 ΔΟΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ**

Το ανώτερο όργανο σε μια ανώνυμη εταιρία είναι η ΓΣ και το ΔΣ έχει τη ευθύνη για την εκτελεστική λειτουργία και για τη λήψη αποφάσεων της επιχείρησης (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

Οι ευθύνες της γενική συνέλευσης των μετόχων αφορούν τις αποφάσεις για την ανακατασκευή του καταστατικού, την εκλογή των διοικητικών συμβούλων και την έγκριση ισολογισμού, αμοιβών και ετήσιων κερδών. Ταυτόχρονα έχει ευθύνη για την έγκριση των ομολόγων το διορισμό των εκκαθαριστών και την περίπτωση συγχώνευσης (Thomsonreuters, 2019)..

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3**

### **ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

#### **3.1 Ν. 4548/2018**

Ο νέος νόμος Ν. 4548/2018, αποτελείται κυρίως από τα ομολογιακά δάνεια, (Ν. 4548/2018) . Ο νέος πλέον νόμος που αφορά τις ανώνυμες εταιρείες περιλαμβάνει επίσης τις διατάξεις του ν. 4403/2016 και αφορούν ζητήματα του Διοικητικού Συμβουλίου, τις μη χρηματοοικονομικές καταστάσεις κ.α. (Ν. 4548/2018).

#### **3.2 ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΙ ΕΝΑΡΞΗ ΙΣΧΥΟΣ**

Ο συγκεκριμένος νόμος έχει τίτλο *«Αναμόρφωση του δικαίου των ανωνύμων εταιρειών»* (ΦΕΚ Α' 104/13.06.2018) και σκοπός είναι η εφαρμογή του στις ανώνυμες εταιρείες (Ν. 4548/2018). Η ισχύ του πραγματοποιήθηκε από 1η Ιανουαρίου 2019. Ο παλαιότερος νόμος (2190/1920) θα ισχύσει μόνο σε λίγες διατάξεις οι οποίες αφορούν τις συγχωνεύσεις, τις διασπάσεις κ.λπ μέχρι να υπάρξει νέο νομοθετικό πλαίσιο (Ν. 4548/2018).

#### **3.3 Ο ΧΡΟΝΟΣ ΣΤΟΝ ΟΠΟΙΟ ΕΝΑΡΜΟΝΙΖΕΤΑΙ ΤΟ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΤΩΝ Α.Ε**

Το κείμενο συντάσσεται με την ομόφωνη απόφαση του διοικητικού συμβουλίου και υπεύθυνος για την υπογραφή είναι ο πρόεδρος ή ο αναπληρωτής του. Για την αλλαγή του καταστατικού δεν είναι απαραίτητο έγγραφο από συμβολαιογράφο (Ν. 4548/2018).



### 3.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ» ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Η αλλαγή του νέου νόμου αφορά τον όρο χρηματοοικονομικές καταστάσεις ενώ στον προηγούμενο ισχύοντα νόμο υπήρχε ο όρος «ετήσιες οικονομικές καταστάσεις», που εναρμονίζεται με το ν. 4308/2014 και αφορά τα ΕΛΠ (Ν. 4548/2018).

#### Υπεύθυνο όργανο για την κατάρτιση ( Δ.Σ ) και Υπογράφωντες

1. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από τη γενική συνέλευση και υπογράφονται από: (Ν. 4548/2018)

α) τον πρόεδρο του διοικητικού συμβουλίου ή τον αναπληρωτή του,  
β) τον διευθύνοντα ή εντεταλμένο σύμβουλο (Ν. 4548/2018).  
γ) τον κατά νόμο υπεύθυνο λογιστή πιστοποιημένο από το Οικονομικό Επιμελητήριο Ελλάδος κάτοχο άδειας Α' τάξης

Τα μέλη που αναφέρθηκαν σε περίπτωση αντίρρησης θα πρέπει να παραθέτουν έγγραφο με τις ενστάσεις τους στη γενική συνέλευση (Ν. 4548/2018).

Οι δημοσιεύσεις στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο περιλαμβάνουν τα εξής:

α) τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες έχουν εγκριθεί από τη γενική συνέλευση  
β) την έκθεση διαχείρισης και  
γ) τη γνώμη του ορκωτού ελεγκτή λογιστή ή της ελεγκτικής εταιρείας (Ν. 4548/2018).

Το παραπάνω δεν ισχύει για τις πολύ μικρές ανώνυμες εταιρείες εκτός από αυτές δημόσιου ενδιαφέροντος (Ν. 4548/2018).

### **3.5 ΕΛΑΧΙΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΣ ΤΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Όσον αφορά το ύψος κεφαλαίου ορίζονται τα 25.000 ευρώ (Ν. 4548/2018). Για τις εταιρείες οι οποίες διαθέτουν μικρότερο κεφάλαιο θα πρέπει να προσαρμόσουν το κεφάλαιο που έχει οριστεί μέχρι το τέλος του 2019 (Ν. 4548/2018). Οι ανώνυμες εταιρείες θα πρέπει να εκδίδουν ( € 25.000 (ελάχιστο κεφάλαιο)/€100 ( μέγιστη ονομαστική αξία) ) .

### **3.6 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ - ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΊΔΡΥΣΗΣ Α.Ε ΜΕ «ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΣΥΜΦΩΝΗΤΙΚΟ**

Οι διατάξεις στο καταστατικό της ανώνυμης εταιρείας είναι οι εξής:

εταιρική επωνυμία και σκοπό της εταιρείας,	σύγκληση, συγκρότηση, λειτουργία και αρμοδιότητες του διοικητικού συμβουλίου, και των γενικών συνελεύσεων
έδρα της εταιρείας,	ελεγκτές
διάρκειά της,	δικαιώματα των μετόχων,
ύψος και τρόπο καταβολής του κεφαλαίου,	ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις
είδος των μετοχών,	διάθεση των κερδών.
αριθμό των μετοχών κάθε κατηγορίας,	λύση της εταιρείας
προϋποθέσεις και διαδικασία μετατροπής ανωνύμων μετοχών σε ονομαστικές,	εκκαθάριση της περιουσίας
ύψος του καλυφθέντος κεφαλαίου, που είναι καταβλητέο κατά το χρόνο σύστασης (Ν. 4548/2018).	

Τέλος, είναι απαραίτητα τα εξής:

- «Τα ατομικά στοιχεία των προσώπων»
- «Το συνολικό ποσό, για τη σύσταση της εταιρείας» (Ν. 4548/2018).

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### ΑΛΛΑΓΕΣ ΝΟΜΩΝ Α.Ε.

Ο καινούριος Ν. 4548/2018 για τις ΑΕ ισχύει από την 1η Ιανουαρίου 2019. Όλες οι υπάρχουσες εταιρείες θα πρέπει να εναρμονιστούν με την καινούρια νομοθεσία. Οι κυριότερες αλλαγές του νέου νόμου σε σύγκριση με τον προηγούμενο είναι οι εξής: (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019)

Πλέον οι μέτοχοι έχουν απαλλαγεί από τη ευθύνη που αφορά τη μέριμνα της παράτασης της συγκεκριμένης διάρκειας στη λήψη γεγονός που δίνεται από τη δυνατότητα απεριόριστης διάρκειας στην εταιρία. Η απεριόριστη διάρκεια καταργεί τη λύση με καταγγελία .

Στη συνέχεια περαιτέρω αλλαγή αφορά τις κατηγορίες τίτλων που εκδίδουν οι Α.Ε. Σύμφωνα με το νέο νόμο εκδίδονται μετοχές χωρίς να είναι υποχρεωτικό να έχουν την ίδια ονομαστική αξία. Επίσης πλέον μπορούν να εκδοθούν ομολογίες, ιδρυτικοί τίτλοι και τίτλοι κτήσης μετοχών οι οποίοι δίνουν στους δικαιούχους το δικαίωμα απόκτησης μετοχών (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019)

Όσον αφορά τους «υβριδικούς» τίτλους και την έκδοσή τους δεν επιτρέπονται. Οι υβριδικοί τίτλοι αφορούν μη κατηγοριοποιημένους τίτλους δηλαδή τίτλους με βάση τα χαρακτηριστικά τους. Ωστόσο όμως με το νέο νόμο δίνεται η δυνατότητα μέσω κάποιων διαδικασιών να δημιουργηθούν τέτοιου είδους τίτλοι (Οικονομίδης, 2019).

Διαφορές με το νέο νόμο στις Α.Ε. υφίστανται και στις ομολογίες. Ειδικότερα δίνεται η δυνατότητα με την έκδοση ομολογιακού δανείου να εκδοθούν ορισμένες κατηγορίες ομολογιών είτε άυλες είτε ανώνυμες είτε ονομαστικές είτε ενσώματες. Με τον καινούριο νόμο δίνεται σημασία στη Συνέλευση Ομολογιούχων όπου η ίδρυση κατά περίπτωση είναι υποχρεωτική (Οικονομίδης, 2019).

Με το νέο νόμο θα πρέπει να αναφερθεί ότι δεν αλλάζουν οι αρμοδιότητες του ΔΣ και της ΓΣ ενώ διαφορές υφίστανται σε λειτουργικά καθήκοντα. Οι συγκεκριμένες αλλαγές έχουν ως σκοπό τη διευκόλυνση της διαδικασίας λήψης αποφάσεων. Γι αυτό το λόγο δεν είναι απαραίτητο να παρευρίσκεται

συμβολαιογράφος στη λήψη απόφασης αφού είναι παρόν μετοχικό μέλος στη Γενική Συνέλευση. Με το νέο νόμο καταργείται. Όσον αφορά την υπογραφή του «πρακτικού δια περιφοράς» όπου λαμβάνονται αποφάσεις από τους μετόχους χωρίς να είναι απαραίτητη η συνέλευση, με το νέο νόμο δεν είναι απαραίτητη και μπορεί να αντικατασταθεί με ηλεκτρονικά μέσα όπως είναι το mail (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019)

Στη συνέχεια, σημαντικό είναι να αναφερθεί η αλλαγή που υπόκεινται τα μειοψηφικά μετοχικά δικαιώματα. Οι αλλαγές που υφίστανται από το νέο νόμο αφορούν τα ποσοστά για να αποκτηθούν κάποια δικαιώματα τα οποία μειώθηκαν. Ένα από τα δικαιώματα αυτά είναι της πληροφόρησης για υποθέσεις της εταιρείας. Επίσης, είναι ιδιαίτερης σημασίας ότι για πρώτη φορά μπορούν να ασκήσουν τα μειοψηφικά μετοχικά δικαιώματα και ενώσεις μετόχων (Οικονομίδης, 2019).

Με το νέο νόμο απλοποιείται η διαδικασία που λαμβάνονται οι αποφάσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο. Αρχικά σταθερός παραμένει ο αριθμός των μελών με το μικρότερο όριο το 3 και το μεγαλύτερο 15 μέλη. Επίσης, καινοτομία στο νέο νόμο θεωρείται η δημιουργία ενός μέλους που έχει το ρόλο του Συμβούλου-Διαχειριστή και εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση. Η δημιουργία αυτού του μέλους ισχύει για μικρές ή πολύ μικρές Α.Ε. Όσον αφορά το διορισμό μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν παρουσιάζεται αλλαγή στον τρόπο πραγματοποίησης του δηλαδή από κάποιον από τους μετόχους.

Μια σημαντική αλλαγή προσδιορίζει την είσοδο των ΤΠΕ τη λειτουργία του διοικητικού συμβουλίου των ΑΕ. Πιο συγκεκριμένα υπάρχει η δυνατότητα ηλεκτρονικής καταχώρησης στο βιβλίο των μετόχων ενώ ταυτόχρονα παρέχεται η δυνατότητα τήρησης ενός ενιαίου βιβλίου που αφορά και τα πρακτικά της Γενικής Συνέλευσης και τα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου. Η βελτίωση των συγκεκριμένων τεχνικών προσδίδει διαφάνεια και αξιοπιστία στη λειτουργία των Ανωμόνων Εταιριών.

Καινοτομία επίσης παρουσιάζεται στην υπογραφή του Πρακτικού όπου μπορεί να πραγματοποιηθεί με ηλεκτρονικά μέσα για τη διευκόλυνση των μελών ενώ δίνεται η δυνατότητα χρήσης ηλεκτρονικών μέσων και στην τήρηση των συζητήσεων και αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου (Οικονομίδης, 2019).

Σχετικά με την έγκριση συναλλαγών που αφορά ένα σημαντικό θέμα καθώς παρουσιάζει ένα μεγάλο βαθμό δυσκολίας έγινε προσπάθεια να απλοποιηθεί η διαδικασία. Για αυτό το λόγο οι συναλλαγές εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο ενώ δίνεται η δυνατότητα στους μετόχους που έχουν το 5% του ΜΚ να το ζητήσουν και στη συνέχεια για να εγκριθούν συγκροτείται Γενική Συνέλευση.

Ένα άλλο σημαντικό τμήμα στο οποίο διαφοροποιείται ο νέος νόμος σε σχέση με τον παλαιότερο αφορά την ελευθερία για τις εταιρικές σχέσεις.

Ταυτόχρονα, δεν είναι απαραίτητη πλέον η συνεδρίαση του μετοχικού συμβουλίου στην περίπτωση που η Γενική Συνέλευση επιθυμεί να λάβει μια νέα απόφαση (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019)

Σχετικά με το διορισμό διαχειριστή δεν είναι απαραίτητη η συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης στις πολύ μικρές και μικρές Α.Ε. Ένα κομβικό σημείο διαφοροποίησης του νέου νόμου αφορά τις εξωεταιρικές συμφωνίες οι οποίες πλέον είναι δυνατόν να συμπεριληφθούν στο καταστατικό ενώ παλαιότερα οι σημαντικές αυτές εταιρικές σχέσεις και συμφωνίες μπορούσαν να καταγραφούν σε ένα έγγραφο ασφαλέστερα από ότι στο καταστατικό (Οικονομίδης, 2019).

Τέλος, θα πρέπει να σημειωθεί ότι μια σημαντική αλλαγή αφορά τη διάλυση της Α.Ε. στην περίπτωση που η Α.Ε. επιθυμεί τη διάλυση της θα πρέπει τα ίδια κεφάλαια της να έχουν ποσοστό λιγότερο από 10% του ΜΚ ενώ η ΓΣ δεν μπορεί να λάβει περαιτέρω μέτρα λόγω της διαφοροποίησης των νόμων που διέπονται από το πτωχευτικό δίκαιο (Δρυλλεράκης, Γιαννίκας, 2019).

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5**

### **ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ**

#### **5.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ**

Η ερευνητική προσέγγιση πραγματοποιείται τη συλλογή των απόψεων των Ελλήνων και Ελληνίδων λογιστών και λογιστριών σχετικά με το νόμο 4548/2018, και πιο συγκεκριμένα με την τροποποίηση του, με το νόμο 4587/2018. Πιο συγκεκριμένα ερευνάται εάν ο προαναφερθέντας νόμος λειτουργεί βοηθητικά στις επιχειρήσεις ή όχι και εάν θεωρούν πως βοηθά τον έλεγχο του κράτους.

#### **5.2 ΕΡΓΑΛΕΙΟ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ**

Το εργαλείο τη μελέτης αφορά ένα δομημένο ερωτηματολόγιο με 15 ερωτήσεις. Οι ερωτήσεις διαχωρίζονταν σε 3 δημογραφικού χαρακτήρα και 12 που σχετίζονταν με το ερευνώμενο θέμα. Όλες οι ερωτήσεις είχαν διττές απαντήσεις ενώ στις ερωτήσεις που αποτελούσαν κλίμακα χρησιμοποιήθηκε 5αβάθμια κλίμακα likert. Το ερωτηματολόγιο απεστάλη ηλεκτρονικά σε λογιστές και λογιστικά γραφεία, forum με λογιστικά θέματα, σε σελίδες αποφοίτων λογιστικής καθώς και στην ένωση λογιστών- φοροτεχνών Ελλάδας.

#### **5.3 ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟΥ ΕΡΓΑΛΕΙΟΥ**

Λαμβάνοντας υπόψη το θέμα της παρούσας έρευνας το οποίο δεν έχει αναπτυχθεί αυτούσιο σε μεγάλο βαθμό δημιουργήθηκε όπως προαναφέρθηκε ένα ερωτηματολόγιο. Το ερωτηματολόγιο αποτελούταν από μια κλίμακα 12 ερωτήσεων η οποία θα έπρεπε να τηρεί κάποια κριτήρια για να χρησιμοποιηθεί. Έτσι πραγματοποιήθηκε μια πιλοτική έρευνα στην οποία τη στιγμή που συλλέχθηκαν 14 ερωτήσεις πραγματοποιήθηκε ανάλυση του δείκτη αξιοπιστίας της κλίμακας. Ο αρχικός δείκτης αξιοπιστία Cronbach's alpha ισούταν με 0,838 ο οποίος έκρινε την αρχική κλίμακα αξιόπιστη.

<b>Reliability Statistics</b>	
<b>Cronbach's Alpha</b>	<b>N of Items</b>
,838	12

Αφότου συλλέχθηκαν οι απαντήσεις από όλο το δείγμα πραγματοποιήθηκε ξανά διερεύνηση του δείκτη αξιοπιστίας τη κλίμακας όπου υπήρξε αύξηση του σε 0,917 ο οποίο και πάλι ήταν αξιόπιστος αλλά όπως είναι εμφανές και σε μεγαλύτερο βαθμό. Ορίζοντας αξιόπιστη την κλίμακα.

<b>Reliability Statistics</b>	
<b>Cronbach's Alpha</b>	<b>N of Items</b>
,917	12

#### **5.4 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ**

Με σκοπό να λάβει μέρος στην έρευνα κάποιος λογιστής ήταν απαραίτητο να γνωρίζει τον νόμο 4548/2018, και πιο συγκεκριμένα την τροποποίηση του, με το νόμο 4587/2018. Γεγονός που αναφερόταν και σε επιπρόσθετο σημείωμα που συνόδευε το ερωτηματολόγιο.



## 5.5 ΔΕΙΓΜΑ ΚΑΙ ΔΕΙΓΜΑΤΟΛΗΨΙΑ

Σε σχέση με τον ερευνώμενο πληθυσμό της μελέτης όπως είναι λογικό και από το θέμα της ήταν Έλληνες λογιστές και Ελληνίδες λογίστριες που γνώριζαν τον νόμο 4548/2018.

Το δείγμα της έρευνας αποτελούταν από 102 λογιστές και λογίστριες, από αυτούς 75 άτομα ήταν ανδρικού φύλου και αποτελούσαν το 73,5% του δείγματος ενώ 27 άτομα ήταν γυναικείου φύλου και απάρτιζαν το 26,5% του δείγματος. Ταυτόχρονα 26 άτομα ήταν 20 μέχρι 30 ετών (25,5% του δείγματος), 36 άτομα ήταν από 31 έως 40 ετών (35,3% του δείγματος), ενώ 17 άτομα ήταν από 41 έως 50 ετών (16,7% του δείγματος), ενώ 23 λογιστές απάντησαν πως ήταν από 51 ετών και άνω (22,5% του δείγματος). Τέλος 25 από τους λογιστές που έλαβαν μέρος στην έρευνα διέθεταν τίτλο σπουδών από κάποιο ΙΕΚ (24,5% του δείγματος), 62 άτομα διέθεταν τίτλο σπουδών προερχόμενο από ΑΕΙ ή ΤΕΙ (60,8%), ενώ 15 άτομα ήταν και κάτοχοι κάποιου Μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών (14,7%).

## 5.6 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Η στατιστική ανάλυση της έρευνας ξεκίνησε να υλοποιείται από τη στιγμή που λήφθηκαν απαντήσεις από 14 άτομο όπου έγινε η πρώτη ανάλυση αξιοπιστίας κλίμακας. Στη συνέχεια ξανά πραγματοποιήθηκε τέτοια ανάλυση για δεύτερη φορά. Οι αναλύσεις έγιναν με το SPSS της IBM. Τα δεδομένα επεξεργάστηκαν ηλεκτρονικά και περάστηκαν στο στατιστικό πακέτο ώστε να επεξεργαστούν. Πραγματοποιήθηκε πρωταρχικά ανάλυση συχνοτήτων με σκοπό να ληφθούν ορισμένα αποτελέσματα.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

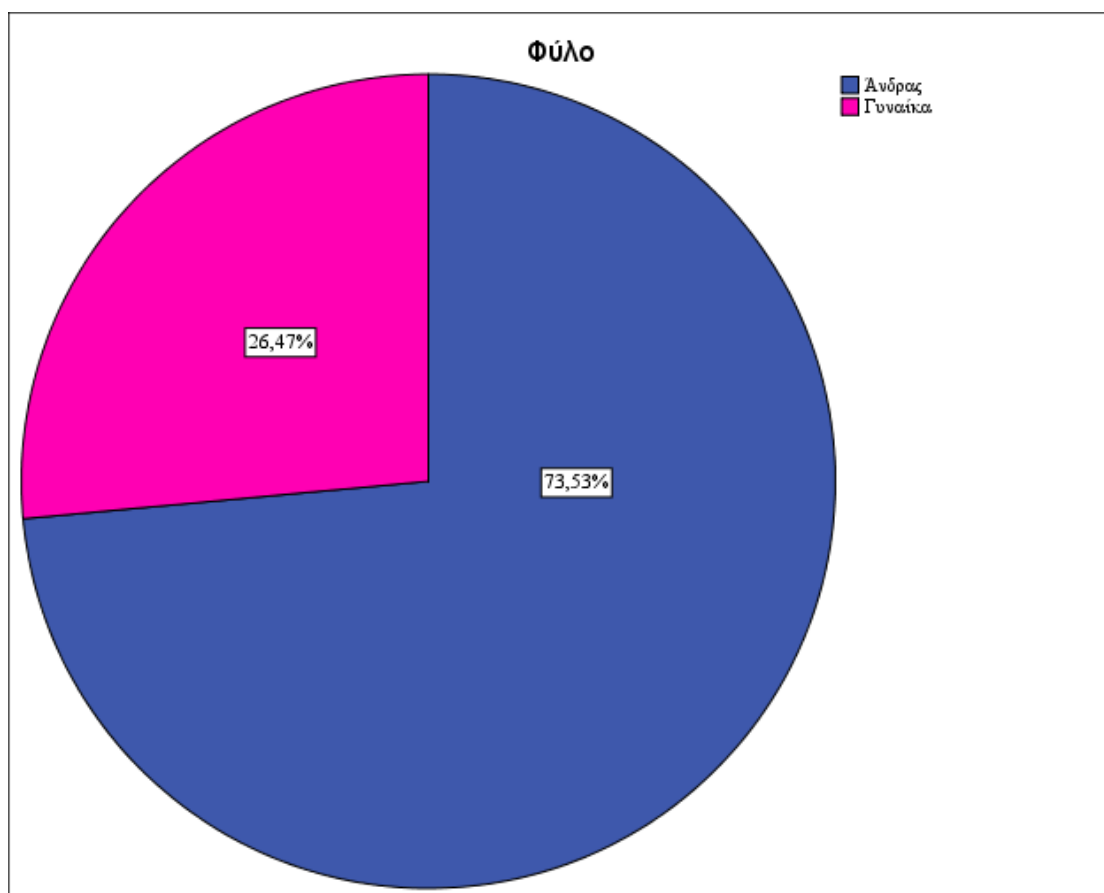
### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΛΕΤΗΣ

#### Φύλο

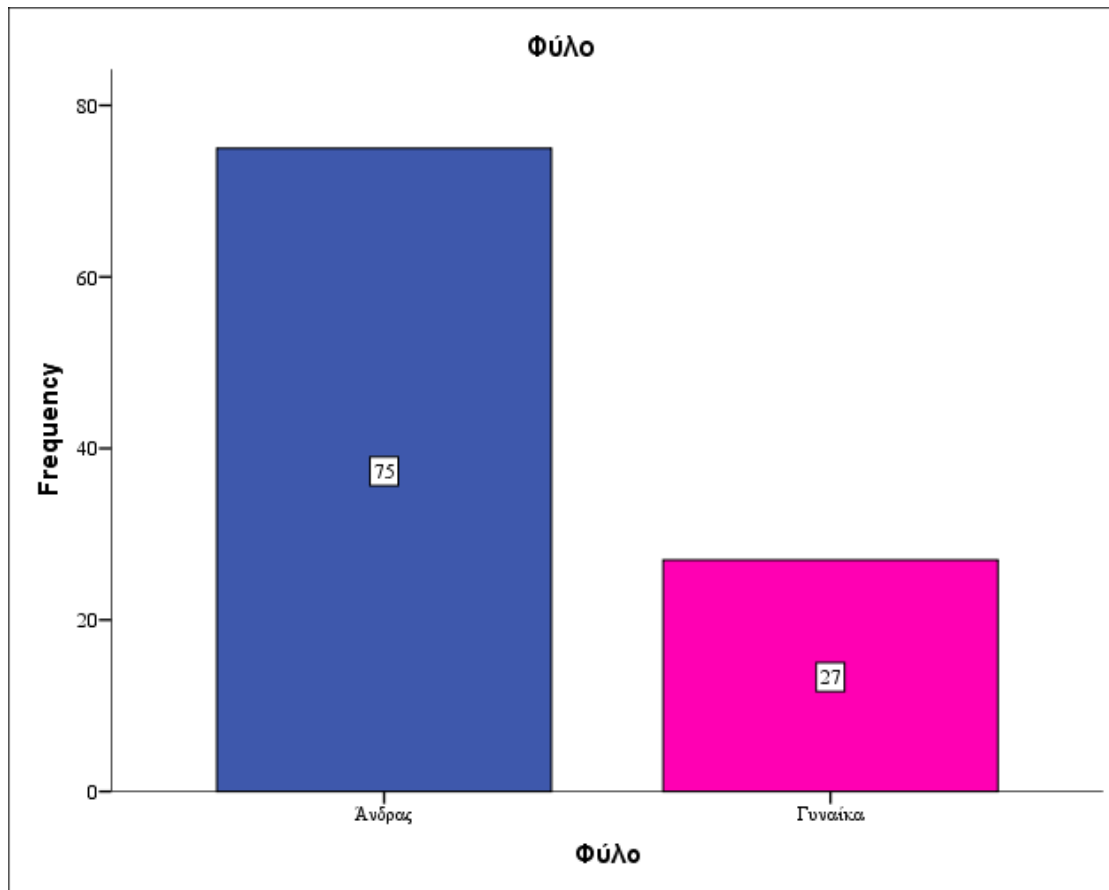
Στον προσδιορισμό του δείγματος των λογιστών προκύπτει πως από τους 102 λογιστές και λογίστριες (για λόγους ευκολίας θα αναφέρονται ως λογιστές στο σύνολο τους) 75 άτομα ήταν ανδρικού φύλου, το 73,5% του δείγματος ενώ 27 άτομα ήταν γυναικείου φύλου δηλαδή το 26,5%.

Φύλο			
		Frequency	Percent
Valid	Άνδρας	75	73,5
	Γυναίκα	27	26,5
Total		102	100,0

Πίνακας 1



Γράφημα 1



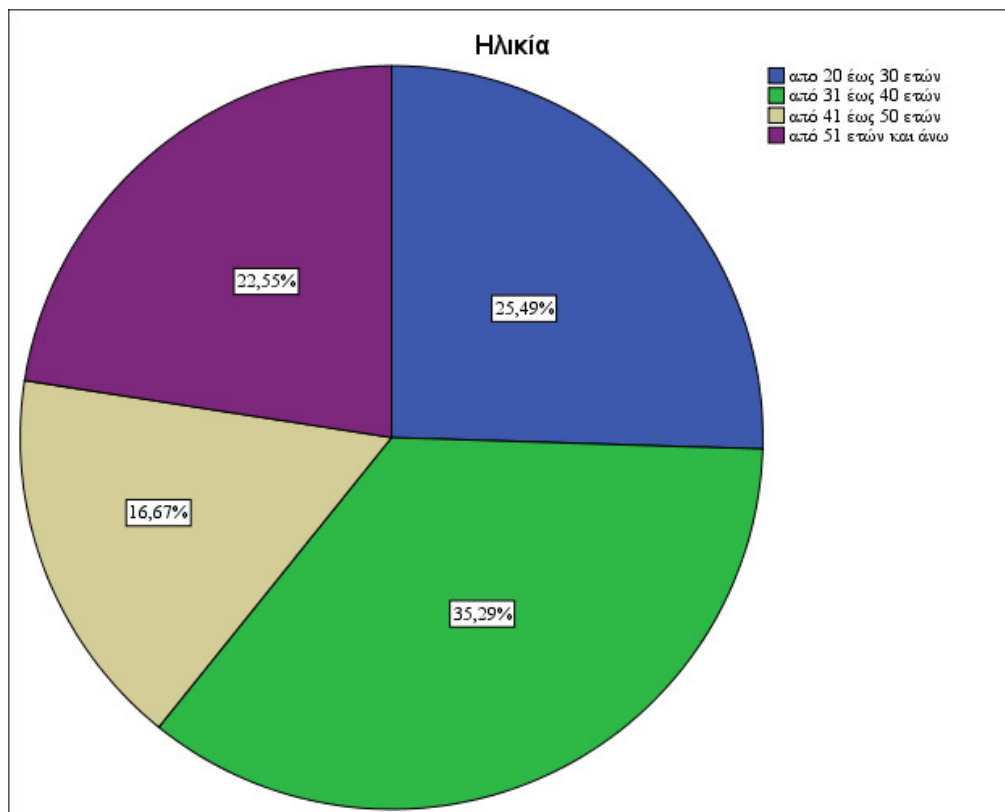
Γράφημα ράβδων 1

## Ηλικία

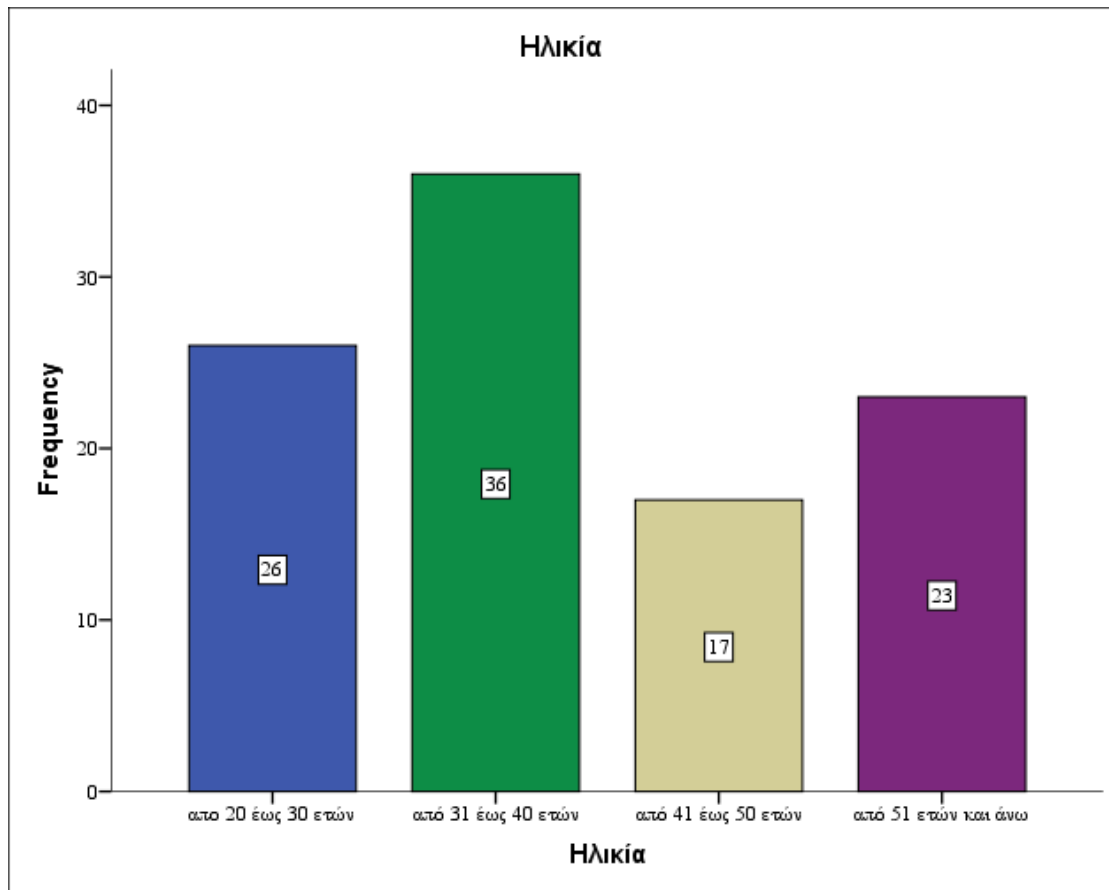
Στον προσδιορισμό της ηλικίας του δείγματος των λογιστών παρατηρήθηκε πως 26 άτομα είχαν ηλικία 20 μέχρι 30 ετών (25,5%), 36 άτομα ήταν από 31 έως 40 ετών αποτελώντας το 35,3%, ενώ 17 άτομα ήταν από 41 έως 50 ετών και απάρτιζαν το 16,7% του δείγματος. Τέλος 23 λογιστές απάντησαν πως ήταν από 51 ετών και άνω και αποτελούσαν το 22,5%.

Ηλικία		Frequency	Percent
Valid	από 20 έως 30 ετών	26	25,5
	από 31 έως 40 ετών	36	35,3
	από 41 έως 50 ετών	17	16,7
	από 51 ετών και άνω	23	22,5
	Total	102	100,0

Πίνακας 2



Γράφημα 2



Γράφημα ράβδων 2

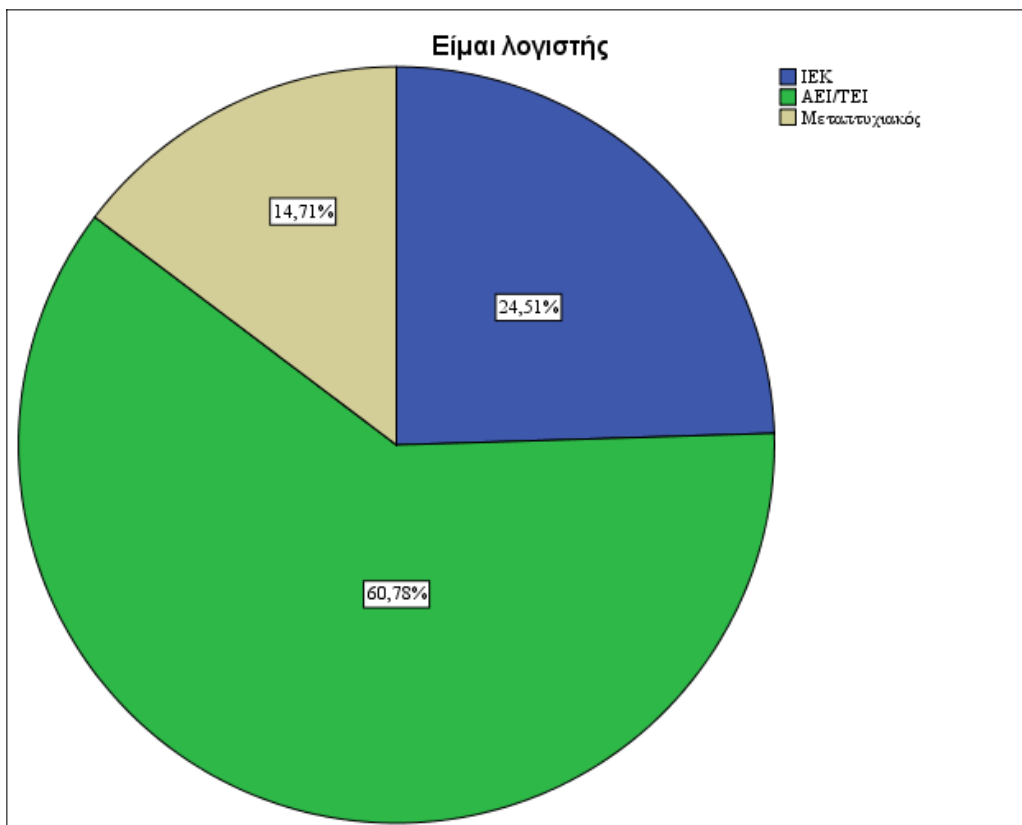
### Επίπεδο σπουδών

Στον προσδιορισμό του επιπέδου σπουδών του δείγματος Διερευνώντας των λογιστών παρατηρήθηκε πως 25 από τους λογιστές που έλαβαν μέρος στην έρευνα διέθεταν τίτλο σπουδών από κάποιο ΙΕΚ και αποτελούσαν το 24,5% του δείγματος, 62 άτομα διέθεταν τίτλο σπουδών προερχόμενο από ΑΕΙ ή ΤΕΙ το 60,8%, ενώ 15 άτομα ήταν και κάτοχοι κάποιου Μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών και απάρτιζαν το 14,7%.

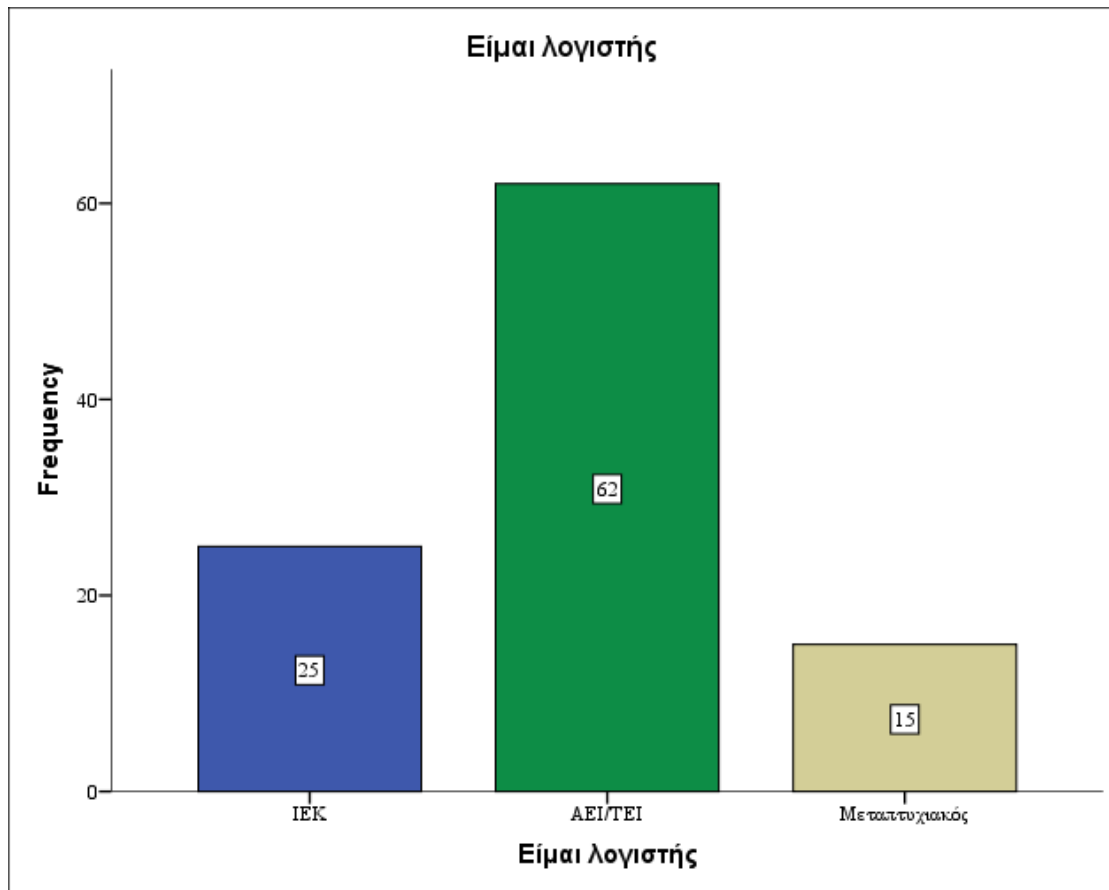
Είμαι λογιστής		Frequency	Percent
Valid	IEK	25	24,5
	ΑΕΙ/ΤΕΙ	62	60,8
	Μεταπτυχιακό ς	15	14,7
	Total	102	100,0

Πίνακας 3





Γράφημα 3



Γράφημα ράβδων 3

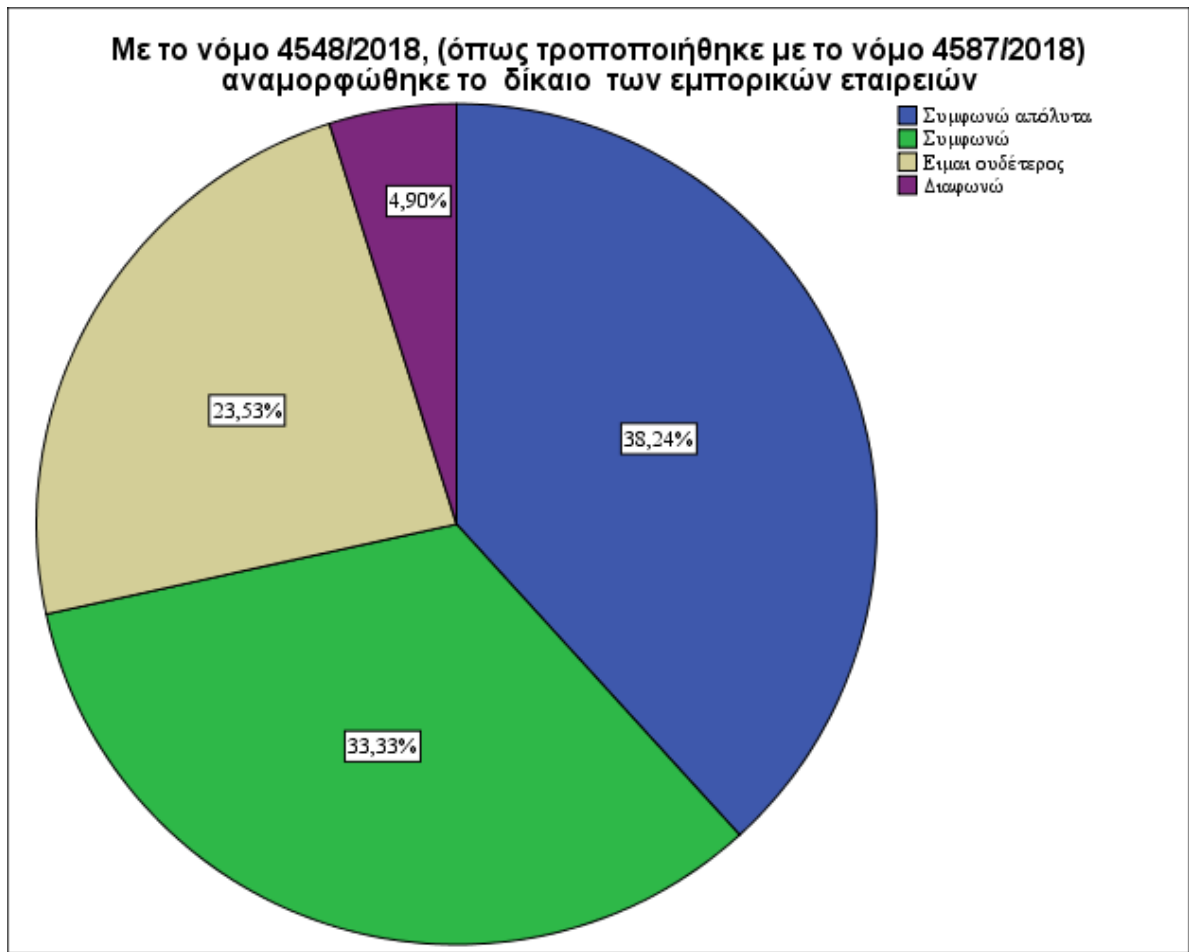
**Με το νόμο 4548/2018, γίνεται αναμόρφωση του δίκαιου των εμπορικών εταιρειών**

Σε σχέση με τη συμφωνία του δείγματος γύρω από το αν με το νόμο γίνεται αναμόρφωση του δίκαιου των εμπορικών εταιρειών προκύπτει πως 73 άτομα ήταν σύμφωνα σε κάποιο βαθμό, το 71,5%, ακόμη 24 άτομα διατήρησαν ουδέτερη στάση, 23,5%, ενώ 5 άτομα διαφώνησαν και απάρτιζαν το 4,9%.

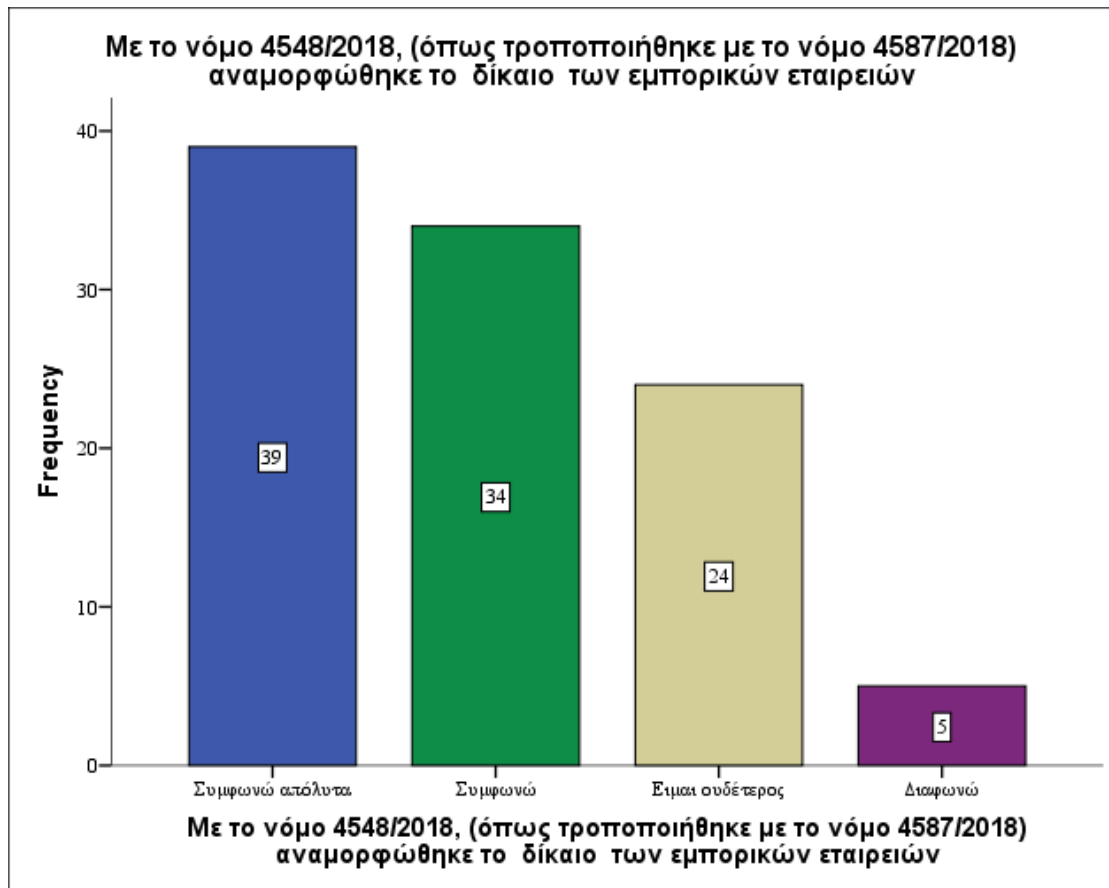
**Ερώτηση τέσσερα: Με το νόμο 4548/2018, γίνεται αναμόρφωση του δίκαιου των εμπορικών εταιρειών**

		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	39	38,2
	Συμφωνώ	34	33,3
	Είμαι ουδέτερος	24	23,5
	Διαφωνώ	5	4,9
	Total	102	100,0

Πίνακας 4



Γράφημα 4



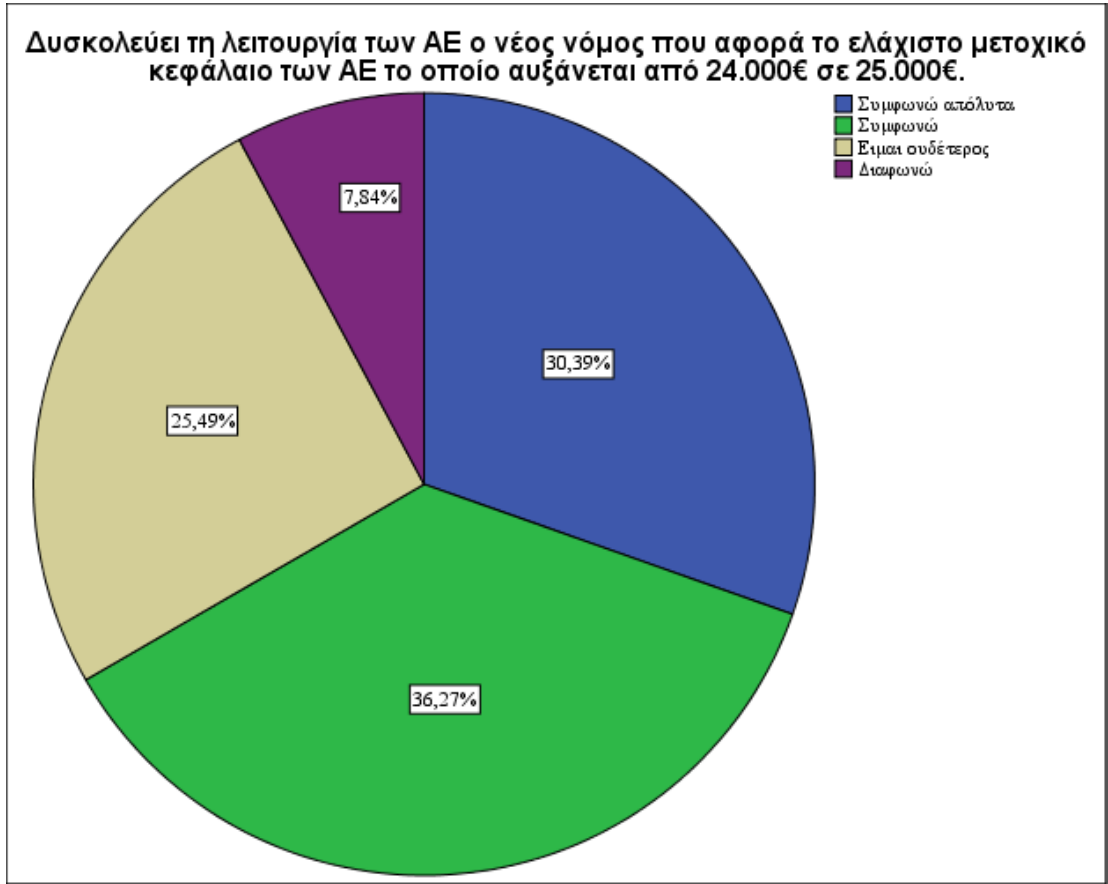
Γράφημα ράβδων 4

### Με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου δυσκολεύεται η λειτουργία των ΑΕ.

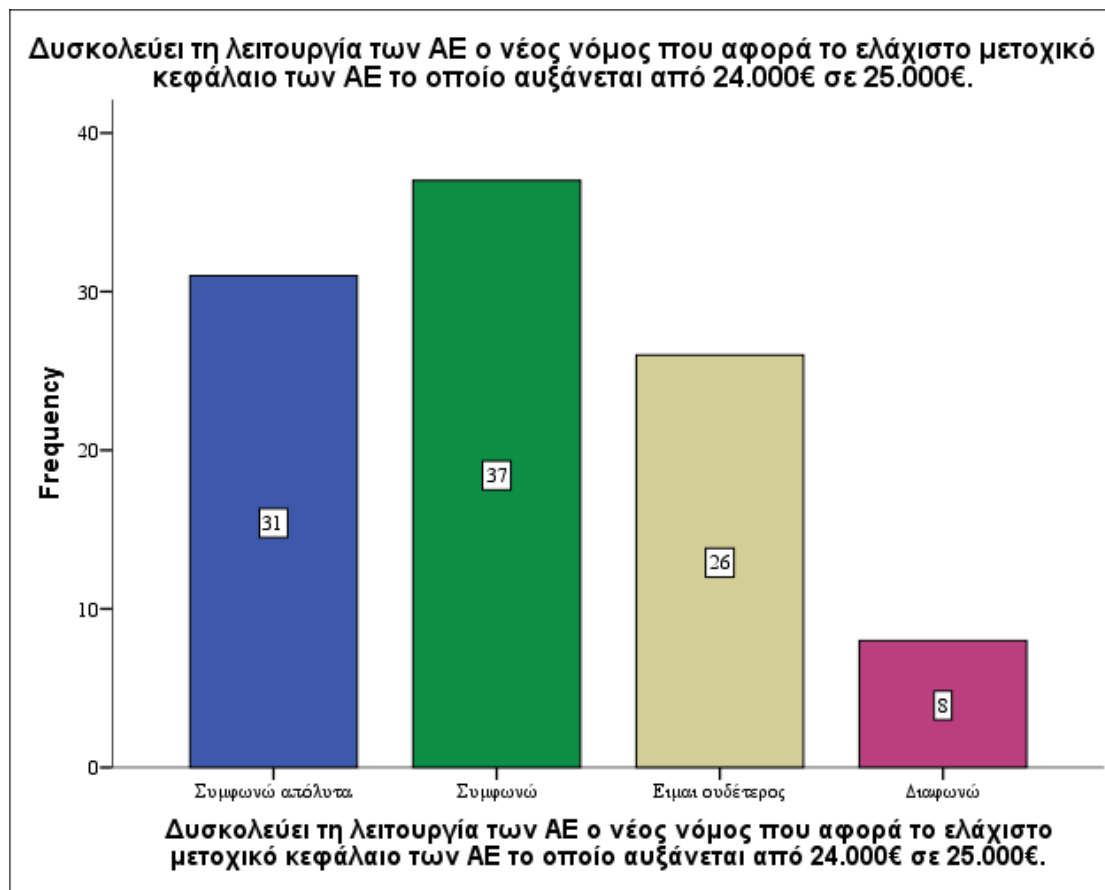
Σχετικά με το αν η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ, προκύπτει πως 68 άτομα ήταν γενικότερα σύμφωνα, 66,7%, επιπλέον 26 λογιστές ήταν ουδέτεροι, 25,5%, ενώ τέλος 8 άτομα διαφώνησαν απαρτίζοντας το 7,8%.

Ερώτηση πέντε Με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου δυσκολεύεται η λειτουργία των ΑΕ.		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	31	30,4
	Συμφωνώ	37	36,3
	Είμαι ουδέτερος	26	25,5
	Διαφωνώ	8	7,8
	Total	102	100,0

Πίνακας 5



Γράφημα 5



Γράφημα ράβδων 5

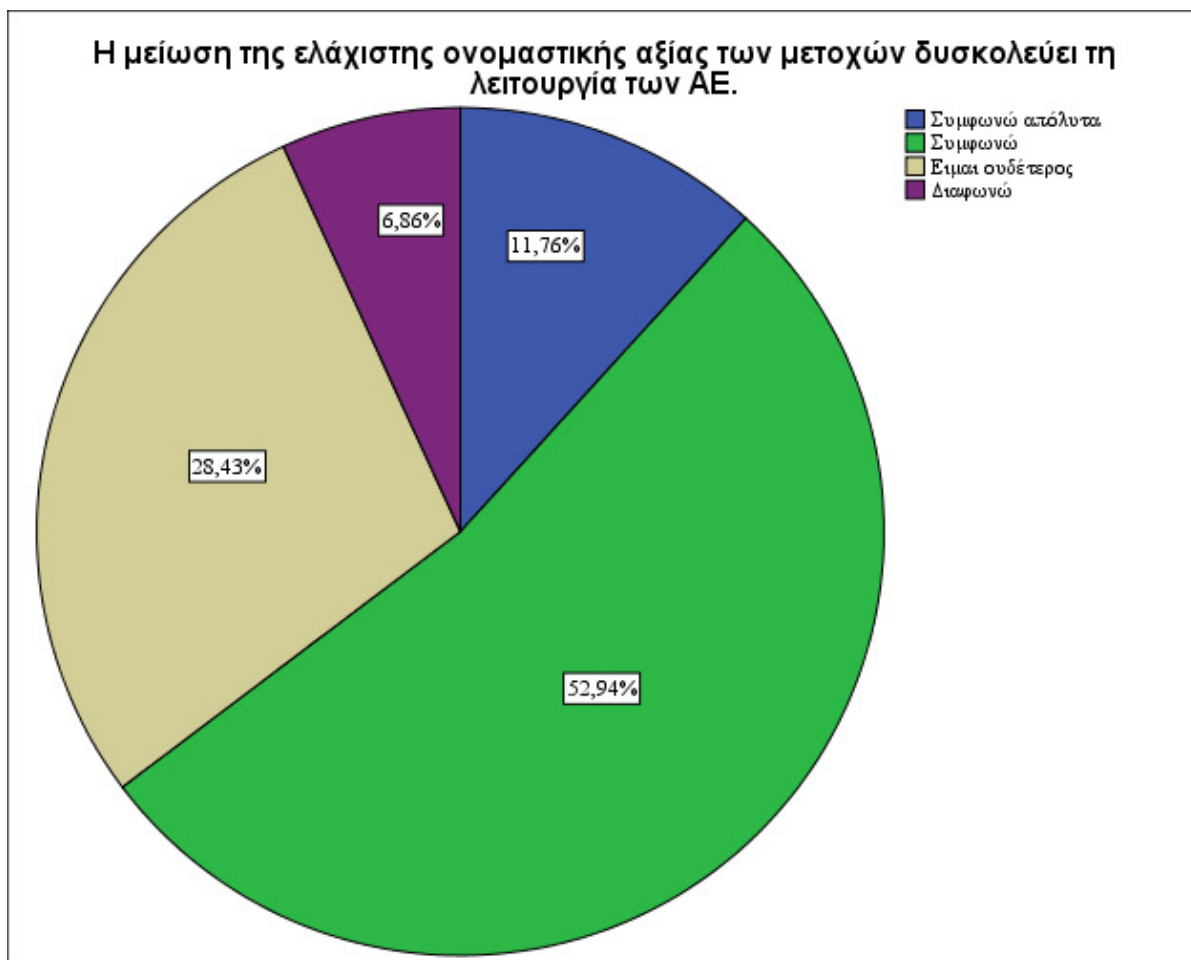


**Η εκ νέου μείωση στην ονομαστικής αξίας των μετοχών αποτελεί δυσκολία σχετικά με τη λειτουργία των ΑΕ.**

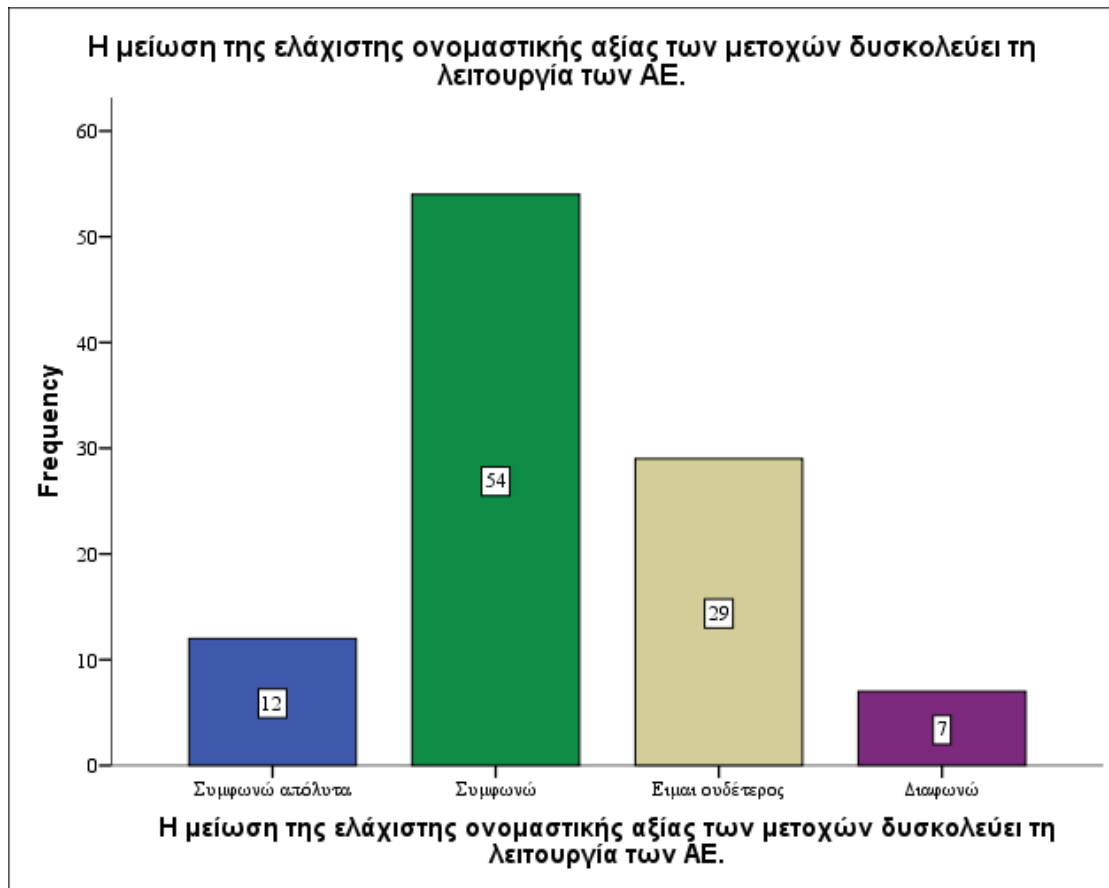
Σε σχέση με το αν η μείωση ονομαστικής αξίας των μετοχών δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ προκύπτει πως 66 άτομα ήταν σύμφωνα σε όποιο βαθμό, 64,7%, ακόμη 29 άτομα διατήρησαν ουδέτερη στάση αποτελώντας το 28,4%, ενώ 7 λογιστές διαφώνησαν και απάρτιζαν το 6,9%.

<b>Η εκ νέου μείωση στην ονομαστικής αξίας των μετοχών αποτελεί δυσκολία σχετικά με τη λειτουργία των ΑΕ</b>		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	12	11,8
	Συμφωνώ	54	52,9
	Είμαι ουδέτερος	29	28,4
	Διαφωνώ	7	6,9
	Total	102	100,0

Πίνακας 6



Γράφημα 6



Γράφημα ράβδων 6

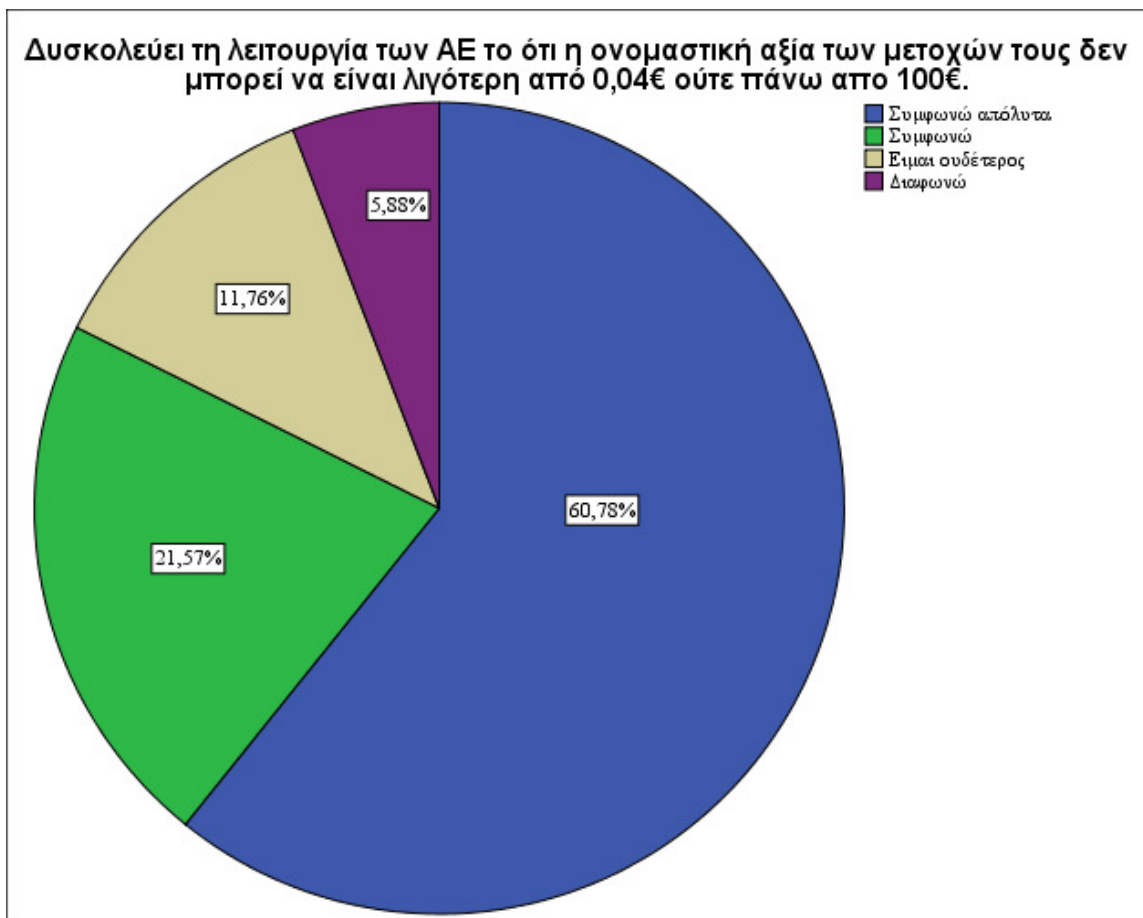
**Η διαφορά στην ονομαστική αξία των μετοχών Ανωνύμων Εταιρειών με κατώτερη τιμή τα 0,04 ευρώ και ανώτερη τα 100 ευρώ δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.**

Σχετικά με το ότι δυσκολεύεται η λειτουργία των ΑΕ λόγω των αλλαγών στην ονομαστική αξία των μετοχών προκύπτει πως 84 άτομα ήταν γενικότερα σύμφωνα με 82,4%, επιπλέον 12 ήταν ουδέτερα και αποτελούσαν το 11,8%, τέλος 6 λογιστές διαφώνησαν απαρτίζοντας το 5,9%.

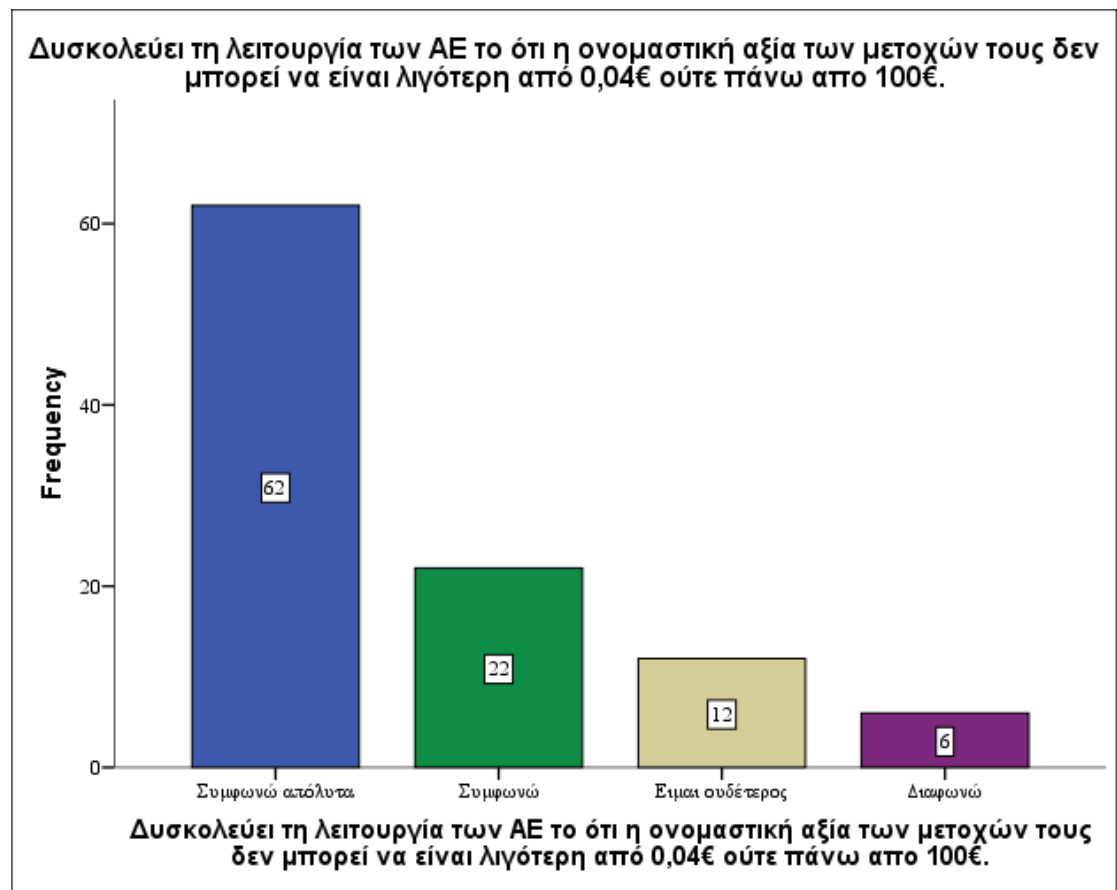
**Η διαφορά στην ονομαστική αξία των μετοχών Ανωνύμων Εταιρειών με κατώτερη τιμή τα 0,04 ευρώ και ανώτερη τα 100 ευρώ δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.**

		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	62	60,8
	Συμφωνώ	22	21,6
	Είμαι ουδέτερος	12	11,8
	Διαφωνώ	6	5,9
	Total	102	100,0

Πίνακας 7



Γράφημα 7



Γράφημα ράβδων 7

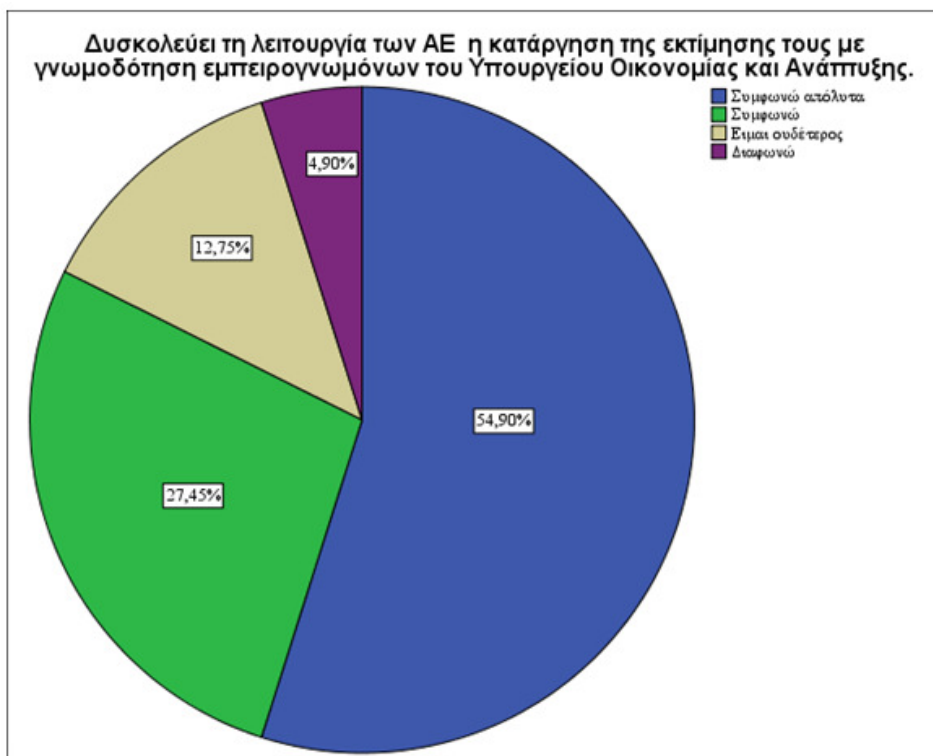
**Η κατάργηση της πρόθεσης εκτίμησης με βάση την επιτροπή δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.**

Σε σχέση με το ότι η κατάργηση της πρόθεσης εκτίμησης δυσκολεύει την λειτουργία των ΑΕ, προκύπτει πως 84 άτομα ήταν σύμφωνα σε όποιο βαθμό με 82,4%, ακόμη 13 άτομα διατήρησαν ουδέτερη στάση αποτελώντας το 12,7% και 5 άτομα διαφώνησαν και απάρτιζαν το 4,9%.

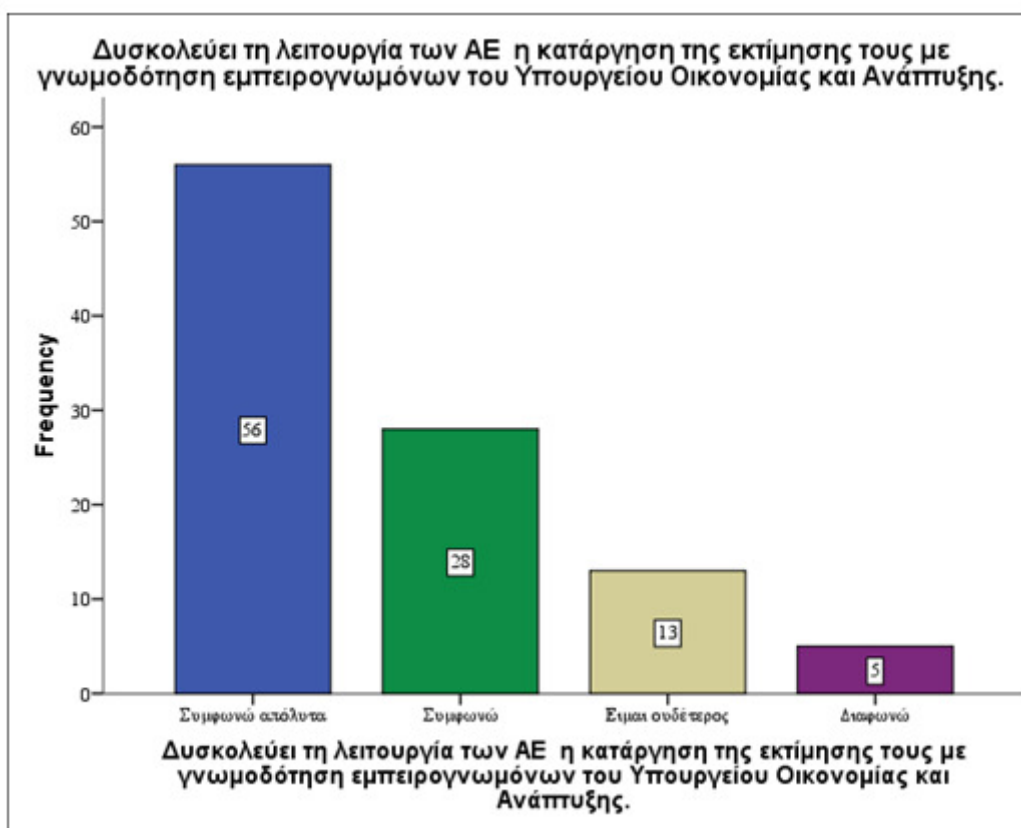
**Η κατάργηση της πρόθεσης εκτίμησης με βάση την επιτροπή δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.**

		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	56	54,9
	Συμφωνώ	28	27,5
	Είμαι ουδέτερος	13	12,7
	Διαφωνώ	5	4,9
	Total	102	100,0

Πίνακας 8



Γράφημα 8



Γράφημα ράβδων 8

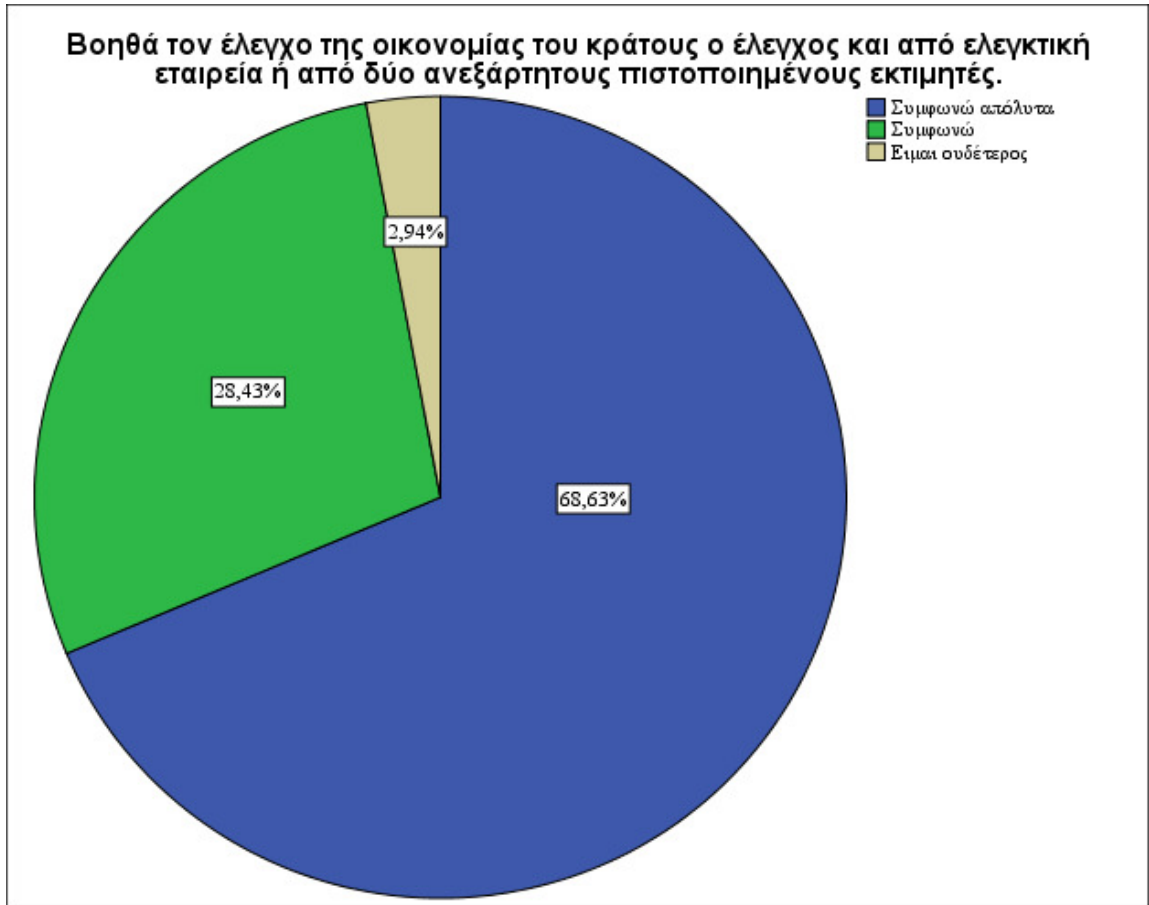


**Οι αλλαγές στην αποτίμηση των εισφορών καθώς και η έκδοση αποτίμησης βοηθά τον έλεγχο της οικονομίας του κράτους.**

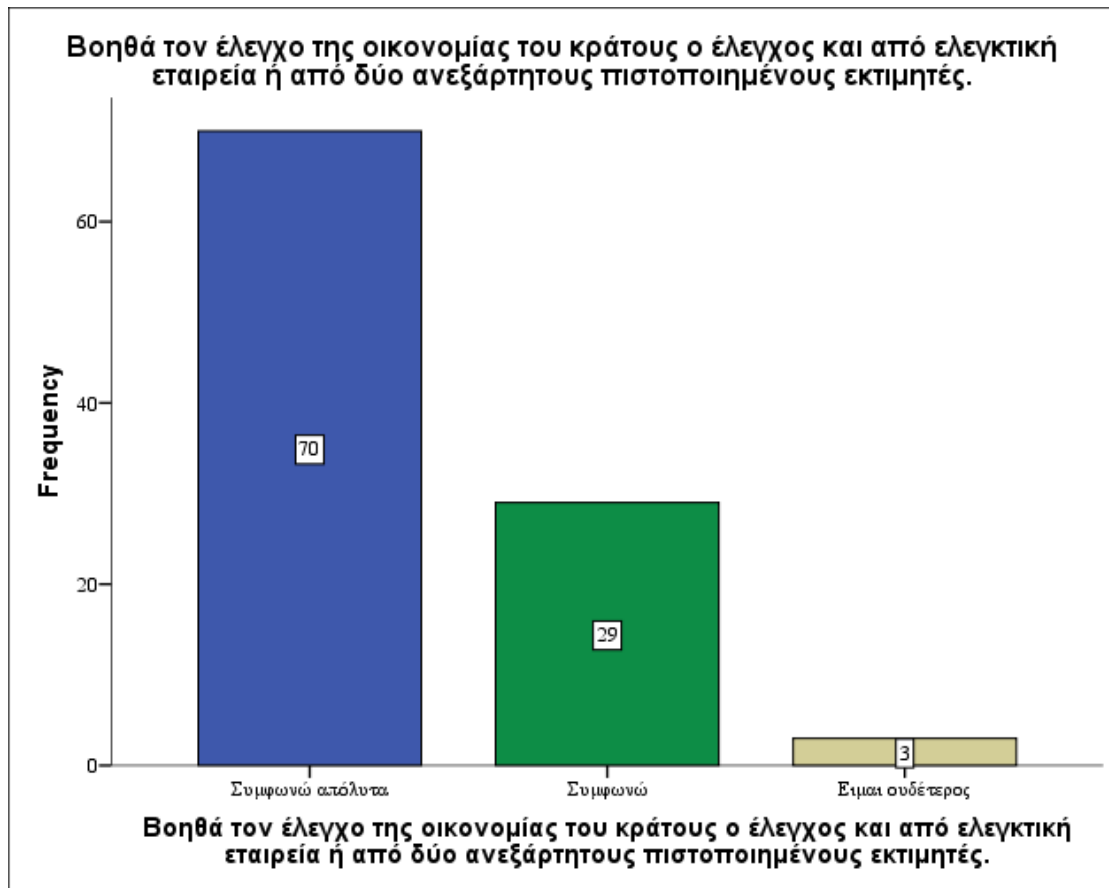
Σχετικά με το ότι οι αλλαγές στην αποτίμηση και στην έκδοση αποτίμησης λειτουργεί υποστηρικτικά για το κράτος προκύπτει πως 94 άτομα ήταν γενικότερα σύμφωνα με 97,1%, και 3 άτομα ήταν ουδέτερα με 2,9%.

		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	70	68,6
	Συμφωνώ	29	28,4
	Είμαι ουδέτερος	3	2,9
	Total	102	100,0

Πίνακας 9



Γράφημα 9



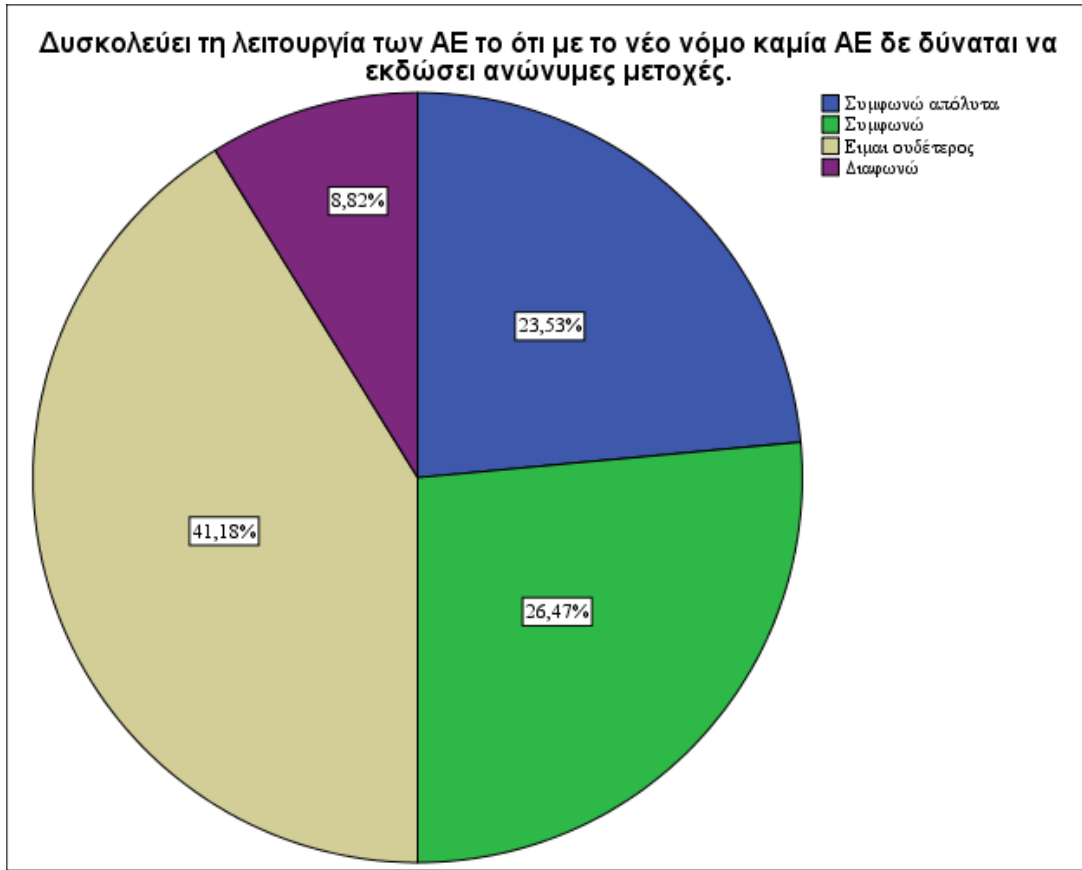
Γράφημα ράβδων 9

**Δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ το ότι με το νέο νόμο καμία ΑΕ δεν είναι πλέον σε θέση να προβεί την έκδοση ανώνυμων μετοχών.**

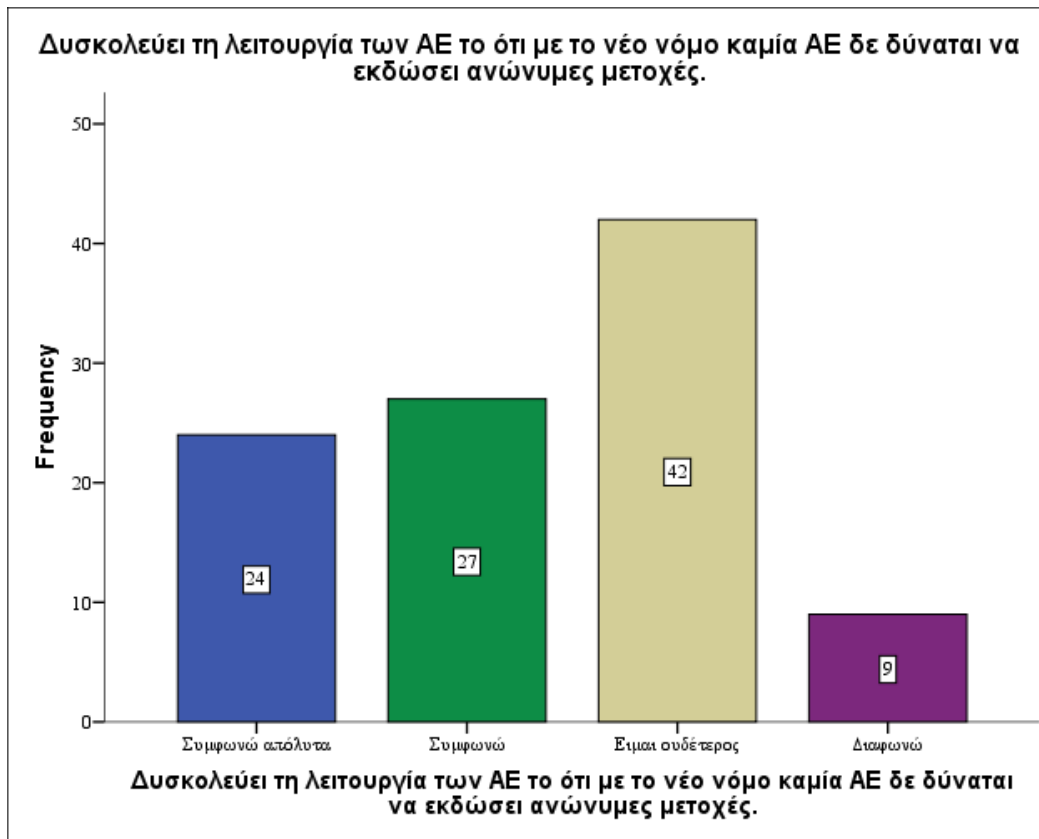
Σε σχέση με το ότι δυσκολεύει η λειτουργία των ΑΕ λόγω του νέου νόμου που δεν τις αφήνει να εκδώσουν ανώνυμες μετοχές, προκύπτει πως 51 άτομα ήταν σύμφωνα σε όποιο βαθμό με 50%, ακόμη 42 άτομα διατήρησαν ουδέτερη στάση αποτελώντας το 41,2% και 9 άτομα διαφώνησαν με 8,8%.

		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	24	23,5
	Συμφωνώ	27	26,5
	Είμαι ουδέτερος	42	41,2
	Διαφωνώ	9	8,8
	Total	102	100,0

Πίνακας 10



Γράφημα 10



Γράφημα ράβδων 10

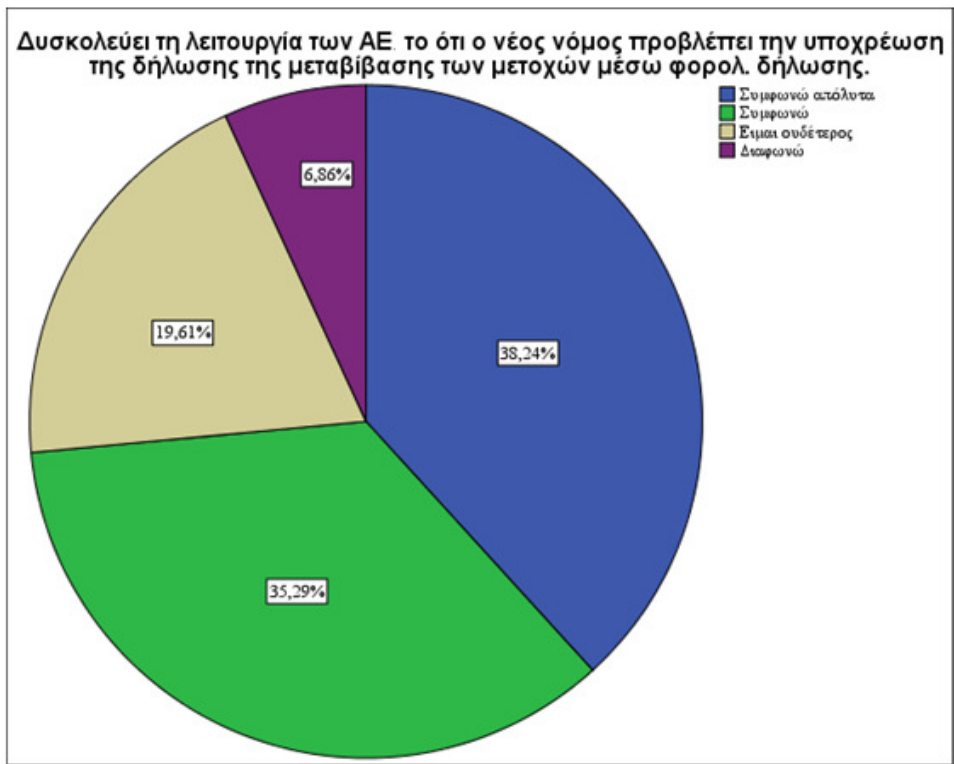
**Η υποχρέωση σχετικά με τη δήλωση μεταβίβασης μετοχών με τη φορολογική δήλωση και τη δυσκολία στη λειτουργία των ΑΕ.**

Σχετικά με το ότι δυσκολεύεται η λειτουργία των ΑΕ της υποχρέωσης της δήλωσης της μεταβίβασης των μετοχών, προκύπτει πως 75 άτομα ήταν γενικότερα σύμφωνα με το 73,5%, επιπλέον 20 άτομα ήταν ουδέτερα με 19,6%, και 7 άτομα διαφώνησαν απαρτίζοντας το 6,9%.

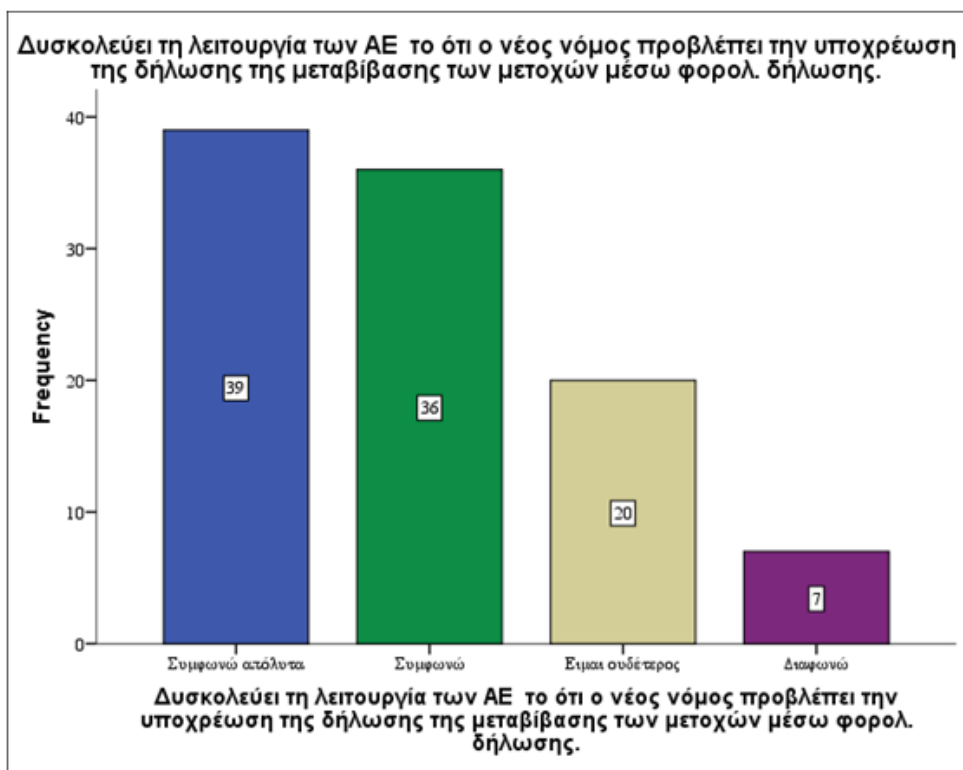
**Η υποχρέωση σχετικά με τη δήλωση της μεταβίβασης των μετοχών μέσω της φορολογικής δήλωσης δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.**

		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	39	38,2
	Συμφωνώ	36	35,3
	Είμαι ουδέτερος	20	19,6
	Διαφωνώ	7	6,9
	Total	102	100,0

Πίνακας 11



Γράφημα 11



Γράφημα ράβδων 11

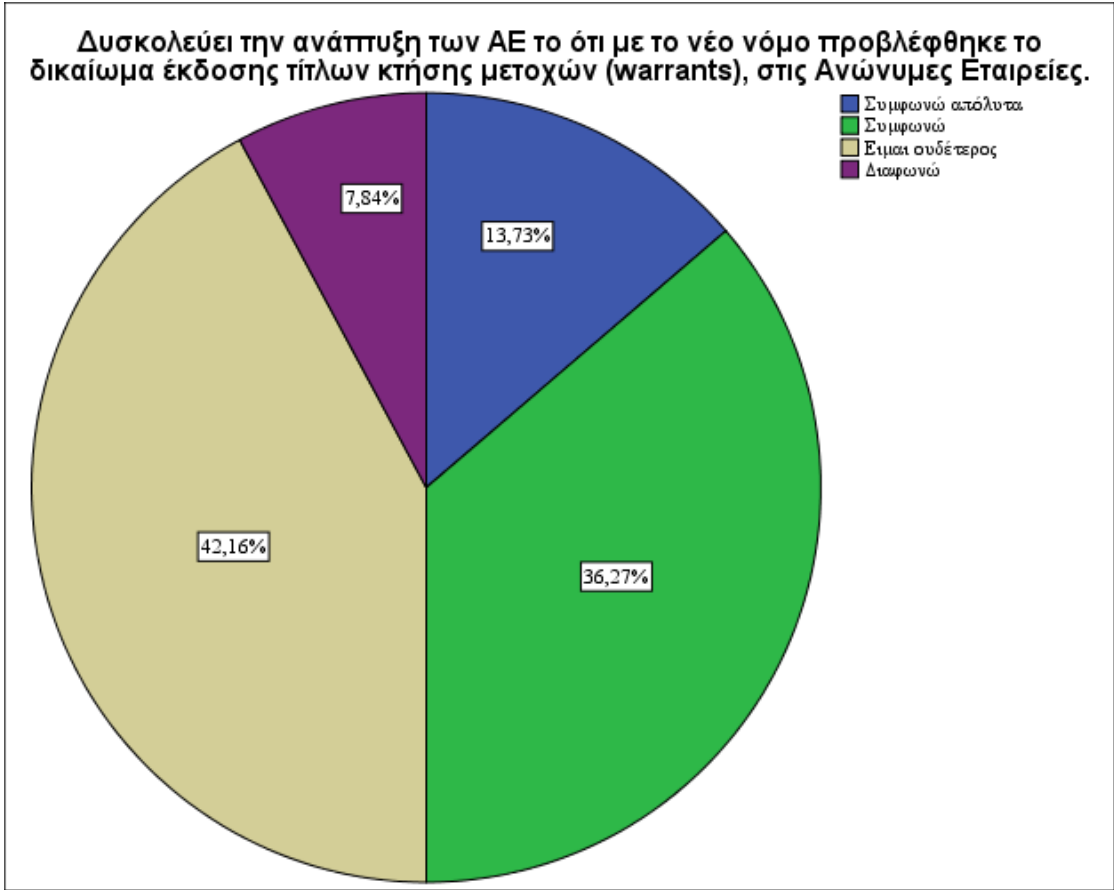


### **Το δικαίωμα έκδοσης warrants δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ.**

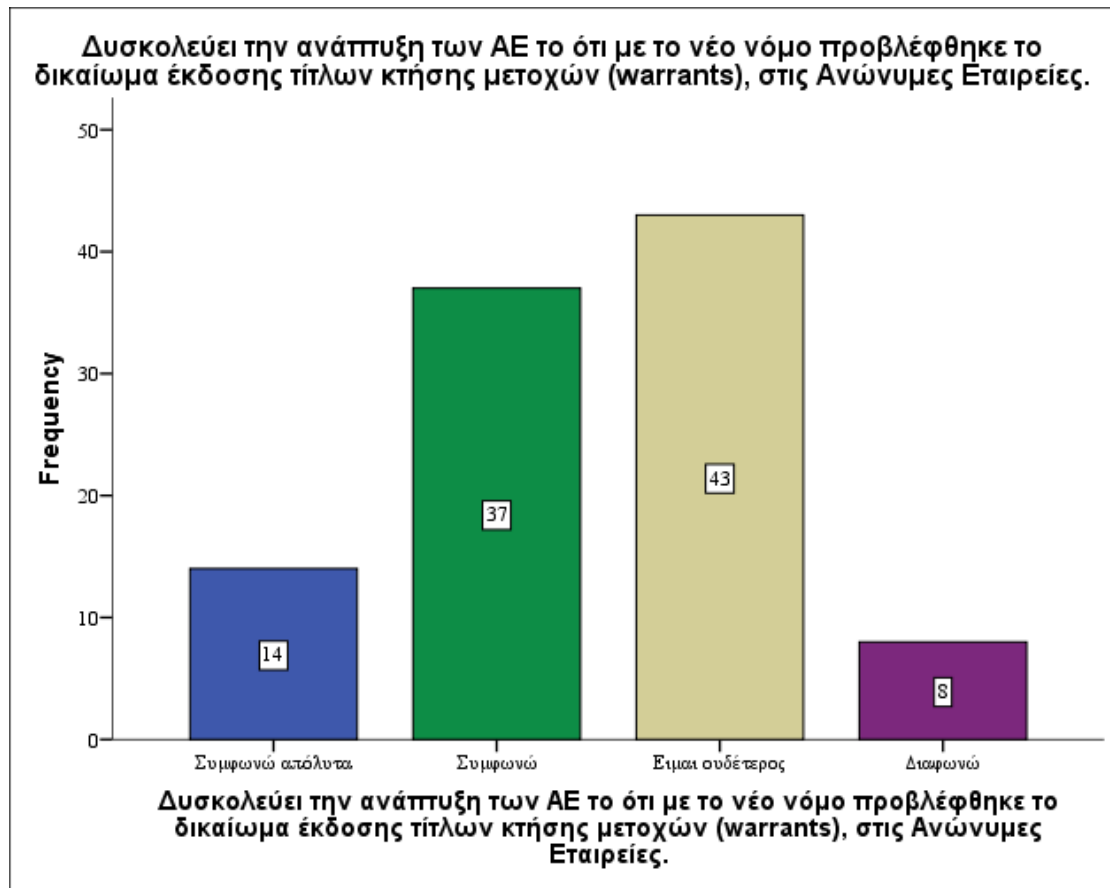
Σε σχέση με το ότι δυσκολεύει η λειτουργία των ΑΕ από το δικαίωμα έκδοσης τίτλων κτήσης μετοχών (warrants προκύπτει πως 51 άτομα ήταν σύμφωνα σε όποιο βαθμό με 50%, ακόμη 43 άτομα διατήρησαν ουδέτερη στάση αποτελώντας το 42,2% και 8 λογιστές διαφώνησαν και απάρτιζαν το 7,8%.

<b>Το δικαίωμα έκδοσης warrants δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ.</b>			
		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	14	13,7
	Συμφωνώ	37	36,3
	Είμαι ουδέτερος	43	42,2
	Διαφωνώ	8	7,8
	Total	102	100,0

Πίνακας 12



Γράφημα 12



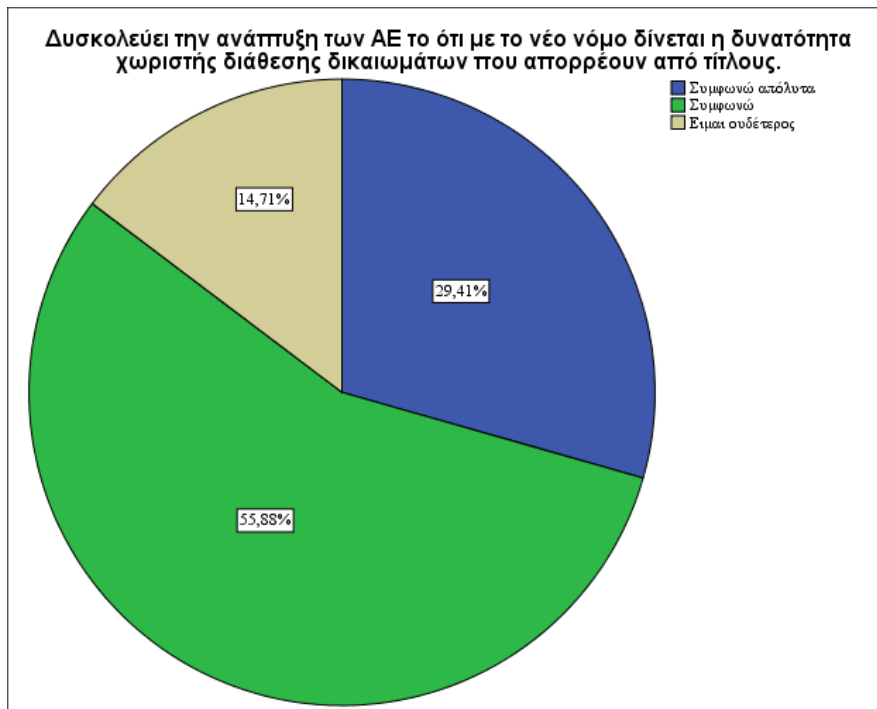
Γράφημα ράβδων 12

**Η δυνατότητα της χωριστής διάθεσης των δικαιωμάτων τίτλων, δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ.**

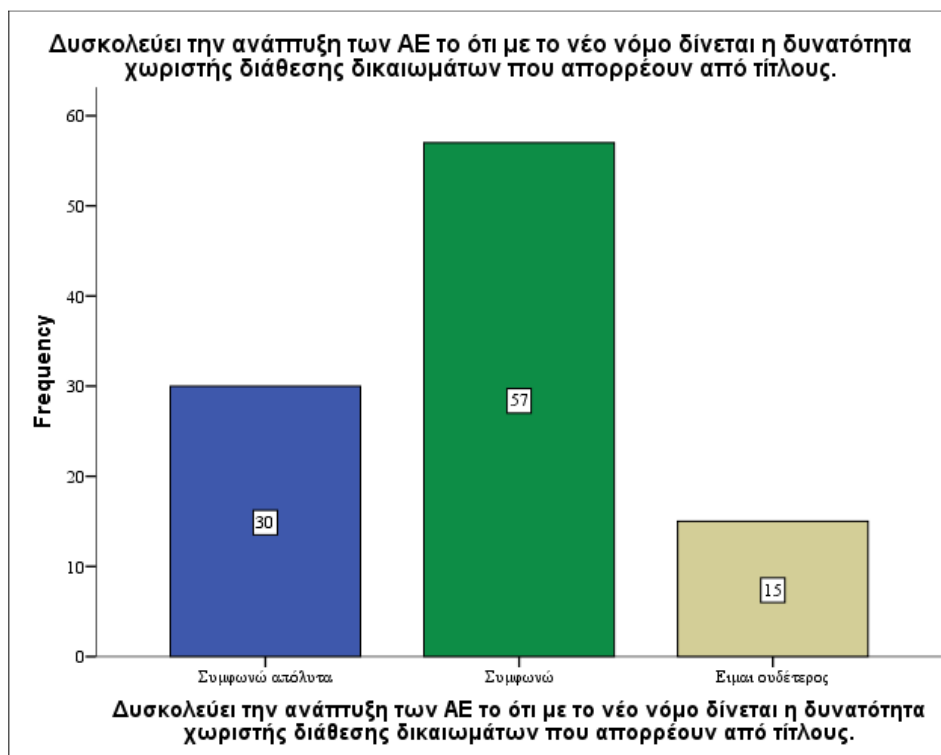
Σχετικά με το ότι η δυνατότητα της χωριστής διάθεσης των δικαιωμάτων τίτλων, δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ προκύπτει πως 87 άτομα ήταν γενικότερα σύμφωνα με 85,3%, και τα υπόλοιπα 15 άτομα διατήρησαν ουδέτερη στάση με 14,7%.

Η δυνατότητα της χωριστής διάθεσης των δικαιωμάτων τίτλων, δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ..		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	30	29,4
	Συμφωνώ	57	55,9
	<u>Εμαι ουδέτερος</u>	15	14,7
	Total	102	100,0

Πίνακας 13



Γράφημα 13



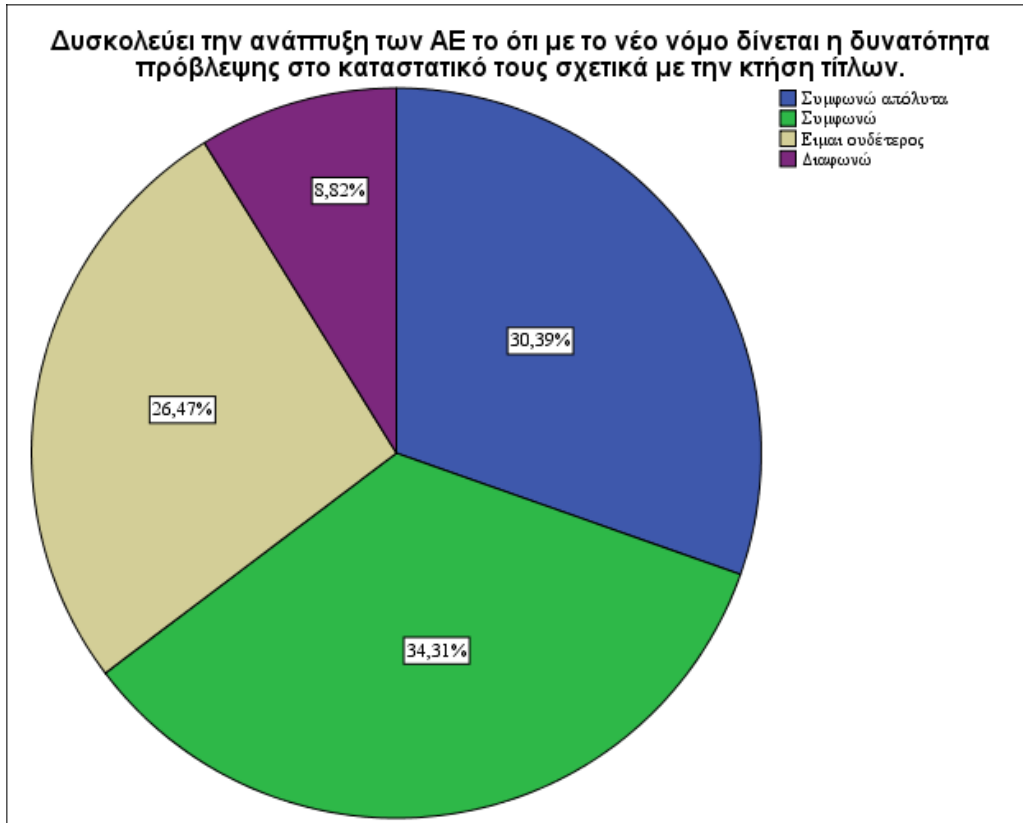
Γράφημα ράβδων 13

**Δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ το ότι με το νέο νόμο δίνεται η δυνατότητα πρόβλεψης στο καταστατικό τους σχετικά με την κτήση τίτλων.**

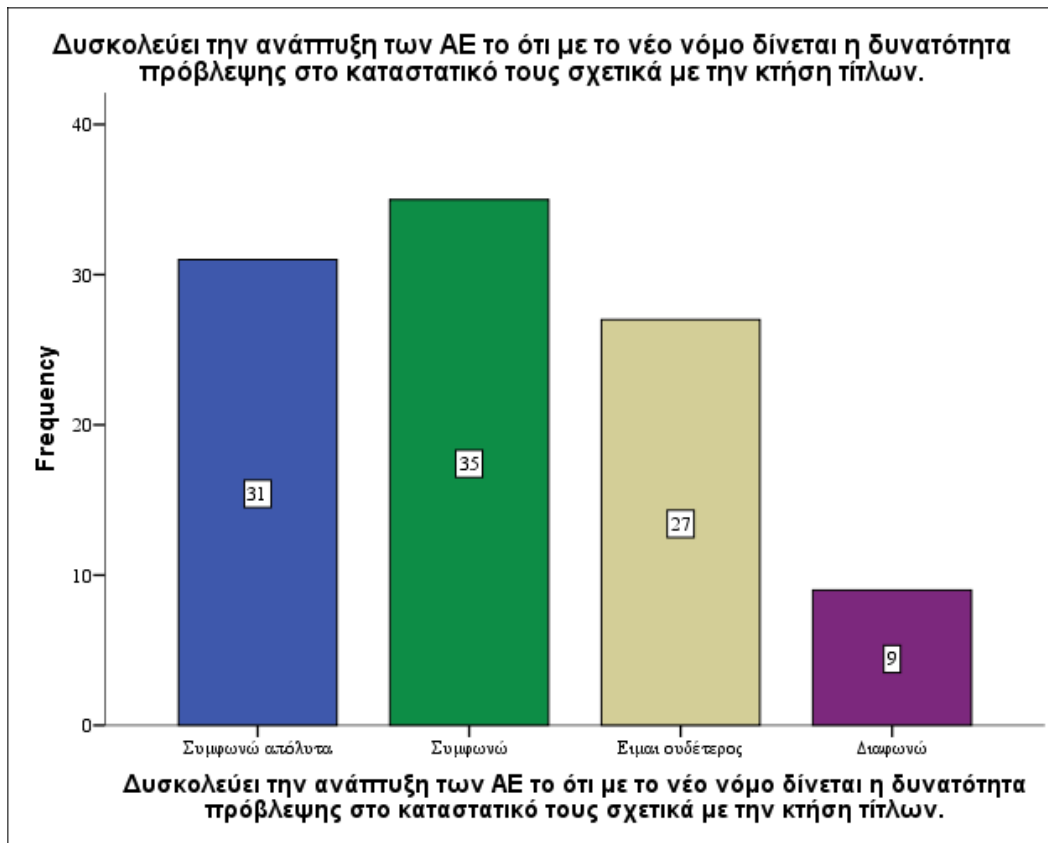
Εδώ προκύπτει πως 66 άτομα ήταν σύμφωνα σε όποιο βαθμό με 64,7%, ακόμη 27 διατήρησαν ουδέτερη στάση με 26,5%, και 9 άτομα διαφώνησαν, 8,8%.

		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	31	30,4
	Συμφωνώ	35	34,3
	<u>Ε</u> μαι ουδέτερος	27	26,5
	Διαφωνώ	9	8,8
	Total	102	100,0

Πίνακας 14



Γράφημα 14



Γράφημα ράβδων 14

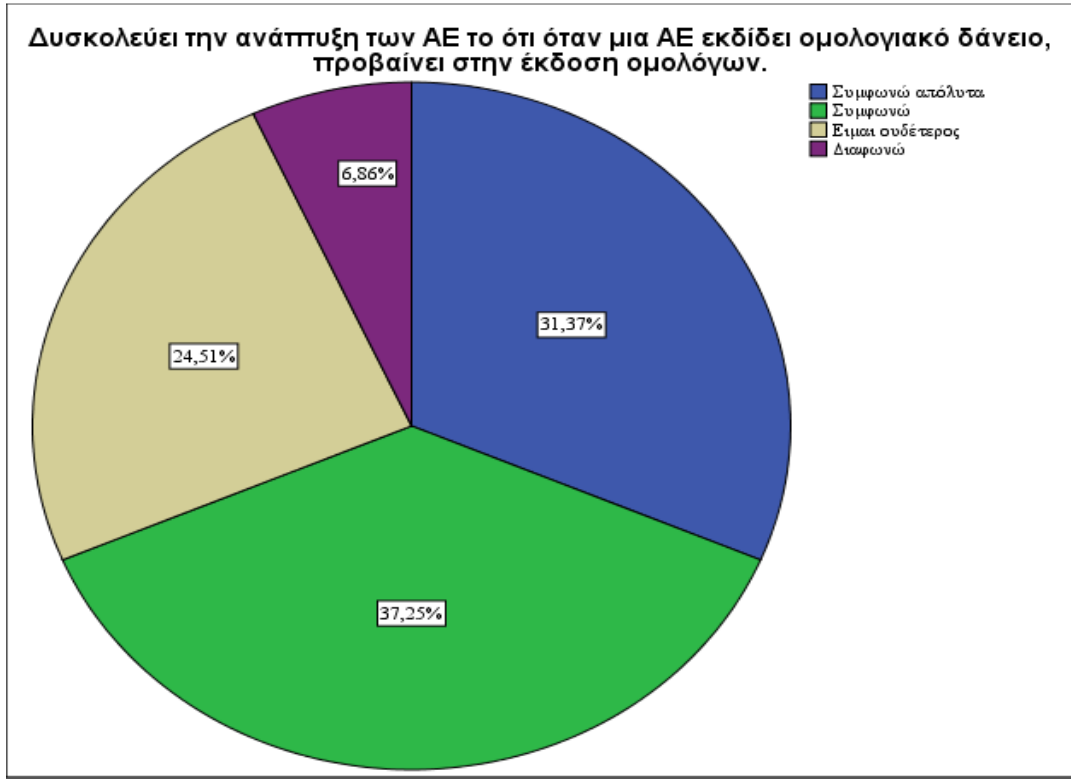


**Δυσκολεύει την ανάπτυξη το ότι μια ΑΕ όταν είναι στην έκδοση ομολογιακού δάνειου, προβαίνει και στην έκδοση ομολόγων.**

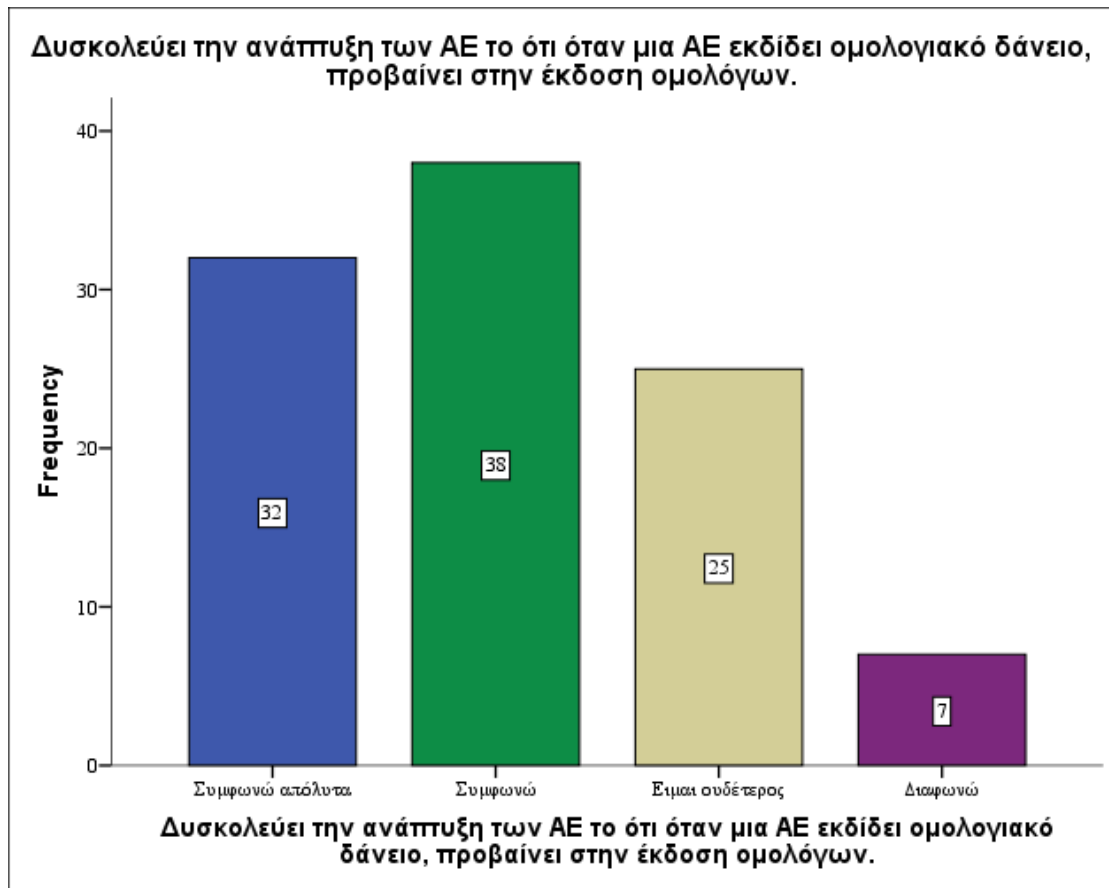
Εδώ προκύπτει πως 70 άτομα ήταν γενικότερα σύμφωνα με 68,7%, επιπλέον 25 ήταν ουδέτερα με 24,5% του δείγματος, και τέλος 7 διαφώνησαν απαρτίζοντας το 6,9%.

		Frequency	Percent
Valid	Συμφωνώ απόλυτα	32	31,4
	Συμφωνώ	38	37,3
	Είμαι ουδέτερος	25	24,5
	Διαφωνώ	7	6,9
	Total	102	100,0

Πίνακας 15



Γράφημα 15



Γράφημα 16

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σε γενικές γραμμές οι λογιστές θεωρούν πως οι ΑΕ πλέον αντιμετωπίζουν αρκετές δυσκολίες με το νόμο 4587/2018, παρόλα ταύτα οι δυσκολίες αυτές βοηθούν το κράτος στον έλεγχο του γύρω από τις ΑΕ. Η δυσκολία στην λειτουργία των επιχειρήσεων έγκειται σε μεγάλο βαθμό στην πολυπλοκότητα του νόμου και στην ευρύτερη μείωση της δυνατότητας αυτονομίας των επιχειρήσεων. Τα προαναφερθέντα απορρέουν από τα ευρήματα της έρευνας.

Πιο συγκεκριμένα το 71,5% συμφώνησε με το ότι με το νόμο 4548/2018, (τροποποίηση 4587/2018) παρατηρήθηκε αναμόρφωση στο δίκαιο που αφορά τις εμπορικές εταιρείες ενώ το 66,7% έκρινε πως δυσκολεύεται η λειτουργία σχετικά με το ελάχιστο υποχρεωτικό ΜΚ τους, που έχει αυξηθεί από 24.000€ σε 25.000€. Σημαντικό επίσης είναι πως το 64,7% του δείγματος θεωρεί πως η μείωση της ελάχιστης ονομαστικής αξίας των μετοχών δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ, ενώ το 82,4% των λογιστών θεωρεί πως δυσκολία στη λειτουργία των ΑΕ επέρχεται από το ότι η ονομαστική αξία των μετοχών στις Ανώνυμες Εταιρείες δεν μπορεί έχει κατώτερη τιμή των 0,04€ ούτε ανώτερη των 100€.

Επιπροσθέτως το 82,4% του δείγματος θεωρεί πως δυσκολεύεται η λειτουργία των ΑΕ λόγω του ότι πλέον καταργείται η εκτίμηση των ΑΕ ως προϋπόθεση μέσω της αρμόδιας επιτροπής ειδικών του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης. Εδώ πρέπει να αναφερθεί πως το 97,1% του δείγματος κρίνει πως επειδή πλέον θα πραγματοποιείται αποτίμηση στις εισφορές εις είδος και ότι η διαδικασία της έκδοσης της απαραίτητης έκθεσης αποτίμησης και από την αρμόδια ελεγκτική εταιρεία ή από πιστοποιημένους εκτιμητές (δύο), θα υπάρχει βοήθεια στον έλεγχο της οικονομίας του κράτους.

Ταυτόχρονα παρατηρήθηκε πως υπήρξε συμφωνία από το ήμισυ του δείγματος στο ότι υπάρχει δυσκολία στη λειτουργία των ΑΕ λόγω του νέου νόμου που δεν τις αφήνει να εκδώσουν ανώνυμες μετοχές, ενώ όσες είχαν μετοχές ήδη πριν να δημοσιευτεί ο νόμος θα πρέπει να τις ονομαστικοποιήσουν μέχρι την πρώτη μέρα του 2020, ενώ ισάριθμοι λογιστές συμφώνησαν και με το ότι υπάρχει δυσκολία στη λειτουργία των ΑΕ λόγω του ότι πλέον προβλέπεται το δικαίωμα έκδοσης τίτλων κτήσης μετοχών (warrants) στις Ανώνυμες Εταιρείες. Ακόμη κατέστη εμφανές πως

ρο 73,5% των λογιστών θεωρεί πως δυσκολεύεται η λειτουργία των ΑΕ λόγω του ότι με το νέο νόμο υπάρχει η υποχρέωση στη μεταβίβαση μετοχών από τη φορολογική δήλωση. Σημαντικό κρίνεται πως το 85,3% των λογιστών ενστερνίζεται πως προκύπτει δυσκολία στη λειτουργία των ΑΕ επειδή μέσω του νέου νόμου παρέχεται η ευκαιρία χωριστής διάθεσης δικαιωμάτων.

Σημαντικό επίσης είναι να αναφερθεί πως το 64,7% του δείγματος θεωρεί πως οι λειτουργία των ΑΕ δυσκολεύεται λόγω του νέου νόμου που παρέχει την δυνατότητα σε ΑΕ να προβλέψουν ρυθμιστικές διαδικασίες στο καταστατικό τους. Τέλος το 68,7% των λογιστών θεωρεί ότι δυσκολεύεται η λειτουργία των ΑΕ λόγω του ότι μπαίνει στη διαδικασία έκδοσης ομολογιακών δανείων.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ-ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ**

Οικονομίδης Β.Δ. (2019). Αλλαγές στο νόμο για τις Α.Ε.

<https://www.forin.gr/articles/article/25973/allages-sto-nomo-gia-tis-a-e>

Ν. 4548/2018 για τις Ανώνυμες Εταιρείες. Διαθέσιμο στο

<https://www.taxheaven.gr/circulars/29502>

British Hellenic Chamber of Commerce. (2019). Διαθέσιμο στο

<https://www.bhcc.gr/useful-info/establishing-an-s-a-company-in-greece>

Thomsonreuters. (2019). Practical law. Διαθέσιμο στο

<https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/9-553->

[3885?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)&firstPage=true&bhcp=1#co\\_anchor\\_a977962](https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/9-553-3885?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&firstPage=true&bhcp=1#co_anchor_a977962)

Δρυλλεράκης Ε., Γιαννίκας Κ. (2019). Ο νέος κώδικας Ανώνυμων Εταιρειών. Νομική Βιβλιοθήκη.

## ΕΡΩΤΗΜΑΤΟΛΟΓΙΟ

### 1. Φύλο

Άνδρας

Γυναίκα

### 2. Ηλικία

20-30

31-40

41-50

51-60

### 3. Είμαι λογιστής

ΙΕΚ

ΤΕΙ/ΑΕΙ

Μεταπτυχιακός

Διδακτορικός

Στις παρακάτω ερωτήσεις επιλέξτε από 1-5 την επιλογή σας για το πόσο συμφωνείτε ή διαφωνείτε.

1= Συμφωνώ απόλυτα, 2 = Μάλλον συμφωνώ, 3= Ούτε συμφωνώ ούτε διαφωνώ, 4= Διαφωνώ, 5=Διαφωνώ απόλυτα

4. Με το νόμο 4548/2018, (όπως τροποποιήθηκε με το νόμο 4587/2018) αναμορφώθηκε το δίκαιο των εμπορικών εταιρειών

1            2            3            4            5

5. Με το νέο νόμο αφορά το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο των ΑΕ το οποίο αυξάνεται από 24.000€ σε 25.000€. Το γεγονός αυτό δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.

1            2            3            4            5

6. Η μείωση της ελάχιστης ονομαστικής αξίας των μετοχών δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.

1            2            3            4            5

7. Η ονομαστική αξία των μετοχών Ανωνύμων Εταιρειών δεν μπορεί να ορισθεί σε ποσό κατώτερο των 0,04€ (μέχρι τώρα ήταν 0,30€) ούτε ανώτερο των 100€. Το γεγονός αυτό δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.

1            2            3            4            5



8. Με το νέο νόμο καταργείται πλέον η προϋπόθεση της εκτίμησης αυτών με γνωμοδότηση της επιτροπής εμπειρογνομόνων (του παλιού άρθρου 9) του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης. Το γεγονός αυτό δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.

1                    2                    3                    4                    5

9. Η αποτίμηση των εισφορών εις είδος και η έκδοση της σχετικής έκθεσης αποτίμησης γίνεται εφεξής και από ελεγκτική εταιρεία ή από δύο ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές. Το γεγονός αυτό βοηθά τον έλεγχο της οικονομίας του κράτους

1                    2                    3                    4                    5

10. Με το νέο νόμο καμία ΑΕ δε δύναται να εκδώσει ανώνυμες μετοχές. Όσες ΑΕ είχαν τις μετοχές τους (κάποιες ή όλες) ανώνυμες ήδη πριν τη δημοσίευση του νόμου, υποχρεούνται να προχωρήσουν σε ονομαστικοποίηση τους μέχρι την 1.1.2020. Το γεγονός αυτό δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.

1                    2                    3                    4                    5

11. Με το νέο νόμο προβλέφθηκε η υποχρέωση της δήλωσης της μεταβίβασης των μετοχών μέσω της φορολογικής δήλωσης. Το γεγονός αυτό δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ.

1                    2                    3                    4                    5

12. Το δικαίωμα έκδοσης warrants δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ.

1            2            3            4            5

13. Δυσκολεύει τη λειτουργία των ΑΕ το ότι με το νέο νόμο καμία ΑΕ δεν είναι πλέον σε θέση να προβεί την έκδοση ανώνυμων μετοχών.

1            2            3            4            5

14. Ο νέος νόμος δίνει πλέον την δυνατότητα σε Ανώνυμες Εταιρείες να προβλέψουν στο καταστατικό τους ρυθμίσεις βάσει των οποίων η κτήση ορισμένων κατηγοριών τίτλων είναι δυνατή μόνο με την κτήση κάποιας άλλης κατηγορίας τίτλων. Αυτό το γεγονός δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ.

1            2            3            4            5

15. Όταν μια ΑΕ εκδίδει ομολογιακό δάνειο, προβαίνει στην έκδοση ενσώματων ή άυλων, ονομαστικών ή ανώνυμων ομολογιών. Αυτό το γεγονός δυσκολεύει την ανάπτυξη των ΑΕ.

1            2            3            4            5