



Μεταπτυχιακή Εργασία για Μάστερ  
Ναυτιλιακά και Διοίκηση

# Λογοτεχνική Ανασκόπηση της Ναυτιλιακής Χρηματοδότησης

Συγγραφέας: Ελίνος Γιάλλουρος

Αρ. Φοιτητικής Ταυτότητας : 7899

Επόπτης Καθηγητής : Χριστόδουλος Λουκά

Τμήμα Εμπορίου, Χρηματοοικονομικών & Ναυτιλίας

21 Μαΐου 2018

## Περίληψη

Η χρηματοδότηση της ναυτιλίας έχει αλλάξει ουσιαστικά σε σχέση με τις τελευταίες δεκαετίες, όπου η παραδοσιακή δομή κεφαλαίου των ναυτιλιακών εταιρειών αποτελούνταν από τραπεζικά δάνεια και ίδια κεφάλαια. Πλέον υπάρχουν πιο εξελιγμένες και καινοτόμες μέθοδοι χρηματοδότησης, οι οποίες διαμορφώνουν μια νέα κεφαλαιακή διάρθρωση που είναι πιο περίπλοκη αλλά εξυπηρετεί καλύτερα τις οικονομικές ανάγκες της σημερινής εποχής. Συνεπώς αντικείμενο αυτής της πτυχιακής αποτελεί η παρουσίαση των σημερινών χρηματοδοτικών μέσων της ναυτιλίας και επιδιώκεται η βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση σε όρους κόστους κεφαλαίου, προστιθέμενης αξίας στους μετόχους και προοπτικών ανάπτυξης.

Το πρώτο μέρος αυτής της εργασίας παρουσιάζει την θεωρία κεφαλαιακής διάρθρωσης καθώς και τα οφέλη και τα κόστη δανείου καθώς και πως γίνεται ανάλυση επενδύσεων από πλευράς των εταιρειών πως αξιολογούν αν τους συμφέρει η όχι να προχωρήσουν σε μία επένδυση, αναλύοντας το NPV, IRR, PV

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται περιγραφή της ιστορικής αναδρομής για την χρηματοδότηση της ναυτιλίας. Η ναυτιλιακή αγορά παρουσιάζει ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και έντονες διακυμάνσεις και λόγω της μοναδικότητας της εμπεριέχει μεγάλο ρίσκο για χρηματοδότηση. Ο ναυτιλιακός κύκλος αποτελεί συνηθισμένο φαινόμενο, οπότε οι τιμές των ναύλων και οι αξίες των πλοίων μεταβάλλονται διαρκώς. Μέσα από την ανάλυση, θα γίνει κατανοητός ο τρόπος που λειτουργεί η ναυτιλιακή αγορά και πως επηρεάζουν οι ναυτιλιακοί κύκλοι την χρηματοδότηση καθώς και πώς αξιολογούν οι τράπεζες μίαςυναλλαγή αν δηλαδή οι πλοιοκτήτες μπορούν να πάρουν δάνειο εξετάζοντας τις ταμειακές ροές και την πιστωτική ανάλυση τους.

Το τρίτο μέρος είναι αφιερωμένο στην εμφάνιση των πιο κοινών, διαθέσιμων μεθόδων χρηματοδότησης που χρησιμοποιούνται για τη συγκέντρωση κεφαλαίων είτε για τη στήριξη των δραστηριοτήτων της επιχείρησης είτε για τη χρηματοδότηση των αναπτυξιακών επενδύσεων της. Ουσιαστικά ενώ παραδοσιακά χρησιμοποιούνταν ο τραπεζικός δανεισμός, η έκδοση ομολόγων, η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ιδιωτικά κεφάλαια, πλέον υπάρχουν πολλές εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης, όπως η χρηματοδοτική μίσθωση και η ενδιάμεση χρηματοδότηση, οι οποίες έχουν τα δικά τους κόστη κι οφέλη. Επίσης αναφέρονται οι πηγές ασφάλειας που ζητούνται από τις τράπεζες για να δώσουν δάνεια

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται μία εκτενής αναφορά για τις χρηματοπιστωτικές αγορές δηλαδή τις αγορές όπου τα χρήματα εμπορεύονται οι οποίες είναι οι χρηματαγορές, οι αγορές ομολόγων και οι αγορές μετοχών. Επίσης ποια άλλα άτομα με χρήματα μπορούν να επενδύσουν ή να δανείσουν οι οποίοι είναι ιδιώτες επενδυτές και ποιές άλλες μορφές χρηματοδότησης υπάρχουν στην ναυτιλία.

Ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες του εξωτερικού περιβάλλοντος, όπως είναι τα επιτόκια δανεισμού καθώς και τα χαρακτηριστικά της κάθε εταιρείας, όπως είναι ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ρευστότητας θα επιλεγεί η κατάλληλη μορφή χρηματοδότησης. Τέλος στο κεφάλαιο 5 αναφέρονται κάποια παράγωγα τα οποία χρησιμοποιούνται για την διαχείριση ρίσκου στην ναυτιλία και εξάγονται κάποια συμπεράσματα