



ΥΠΟΣΤΗΡΙΚΤΙΚΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ ΕΑΠ ΔΕΟ 31

www.frontistiria-eap.gr

e-mail: frontistiria_eap@yahoo.gr

Ν. ΠΑΝΤΕΛΗ

Τηλ:210.93.24.450

ΔΕΟ 31 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

ΘΕΩΡΙΑ

ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΕΤΑΣΕΙΣ 13 ΙΟΥΝΙΟΥ 2020



ΑΘΗΝΑ ΜΑΪΟΣ 2020

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ - ΣΥΝΤΑΞΗ
ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΝΙΚΟΣ
ΤΖΟΥΝΑΡΑ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ



ΘΕΩΡΗΤΙΚΕΣ ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ

ΤΟΜΟΣ Β

1) Περιγράψτε τις Διαφορές ΚΠΑ και ΕΒΑ. και στη συνέχεια τον Δείκτη Αποδοτικότητας

Απάντηση:

i) Χρησιμοποιούν διαφορετικά προεξοφλητικά επιτόκια.

Στην ΚΠΑ, το επιτόκιο προεξόφλησης προσδιορίζεται εξωγενώς, δηλαδή στην αγορά κεφαλαίου.

Στη μέθοδο του ΕΒΑ, το προεξοφλητικό επιτόκιο είναι ο ΕΒΑ της επένδυσης ο οποίος προσδιορίζεται ενδογενώς, δηλαδή είναι συνάρτηση των ΚΤΡ της επένδυσης και του χρόνου στον οποίο αυτές λαμβάνονται.

ii) Αντιμετωπίζουν διαφορετικά το πρόβλημα των εναλλαγών στα πρόσημα των ΚΤΡ.
–Σε μερικές περιπτώσεις είναι δυνατόν να έχουμε περισσότερους από έναν θετικούς ΕΒΑ.

Η αιτία του προβλήματος αυτού έχει μαθηματική χροιά και αποδίδεται στην κατασκευή του υποδείγματος υπολογισμού του ΕΒΑ

Κατά συνέπεια, η χρησιμοποίηση του ΕΒΑ μπορεί να μας οδηγήσει σε εσφαλμένες αποφάσεις.

Τέτοιο πρόβλημα δεν υπάρχει όταν χρησιμοποιείται η ΚΠΑ, αφού δεν υπάρχει περίπτωση ύπαρξης δύο τιμών για την ΚΠΑ.

iii) Το κριτήριο ΚΠΑ εκφράζεται σε απόλυτους όρους ενώ ο ΕΒΑ είναι ένα ποσοστό.

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας υπολογίζει την ΚΠΑ ανά μονάδα κεφαλαίου που επενδύθηκε. Επιλέγουμε επενδύσεις που συνεισφέρουν μεγαλύτερη ΚΠΑ ανά μονάδα επενδύμενου κεφαλαίου. Το κριτήριο του ΔΑ είναι κατάλληλο στις περιπτώσεις που οι επενδύσεις είναι ανεξάρτητες μεταξύ τους και υπάρχει περιορισμός κεφαλαίων, γιατί τότε η ΚΠΑ μπορεί να οδηγήσει σε παραπλανητικές αποφάσεις. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η ΚΠΑ δεν έχει σχεδιαστεί για να λαμβάνει υπόψη περιορισμούς στα κεφάλαια.

2) Ποια τα πλεονεκτήματα της χρήσης της ΚΠΑ;

Απάντηση

--Η μέθοδος χρησιμοποιεί καθαρές ταμειακές ροές και όχι καθαρά κέρδη.

--Η μέθοδος αναγνωρίζει την διαχρονική αξία του χρήματος.

--Η αποδοχή ενός προγράμματος με καθαρή παρούσα αξία θετική αυξάνει και την αξία της επιχείρησης.

ΤΟΜΟΣ Δ

1) Ποιος ο ορισμός και το διάγραμμα του αποτελεσματικού χαρτοφυλακίου; (Σελ 125-126)

2) Να εξηγήσετε την κλίση της γραμμής κεφαλαιαγοράς, να υπολογίσετε την προσδοκώμενη απόδοση οποιουδήποτε χαρτοφυλακίου πάνω στη γραμμή κεφαλαιαγοράς. (Σελ 127 και 145-147)



3) Να δώστε τον ορισμό της σταθμισμένης διάρκειας ενός ομολόγου.

Απάντηση:

Διάρκεια μιας ομολογίας είναι ο αριθμός των ετών τα οποία χρειάζονται για την πλήρη επανάκτηση της τιμής αγοράς μιας ομολογίας, με δεδομένες τις παρούσες αξίες των ταμειακών της ροών. Η διάρκεια θεωρείται ένας καλύτερος τρόπος μέτρησης της χρονικής διάρθρωσης μιας ομολογίας σε σχέση με τον χρόνο λήξης της ομολογίας, διότι αντικατοπτρίζει το ύψος αλλά και τον χρόνο καταβολής της κάθε ταμειακής εισροής. Η διάρκεια μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να υπολογιστεί μία μεταβολή της τιμής μιας ομολογίας όταν μεταβάλλονται τα επιτόκια.

Η Διάρκεια είναι χρήσιμη επειδή:

- Είναι ένα μέτρο της οικονομικής ζωής της ομολογίας
- Μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την χάραξη διάφορων στρατηγικών διαχείρισης ομολογιών.
- Είναι ένα μέτρο της ευαισθησίας των τιμών των ομολογιών σε μεταβολές των επιτοκίων

ΤΟΜΟΣ Γ

1) Περιγράψτε τις βασικές διαφορές μεταξύ των ΣΜΕ (futures) και των προθεσμιακών συμβολαίων (forward) (σελ. 99 δραστηριότητα 5)

2) Δώστε τον ορισμό της Εσωτερικής και Χρονικής Αξίας ενός Δικαιώματος (σελ 161)

ΤΟΜΟΣ Α

1) Τι δηλώνουν οι συνθήκες του ακάλυπτου και καλυμμένου αρμπιτράζ επιτοκίων;

Η συνθήκη του ακάλυπτου αρμπιτράζ επιτοκίων δηλώνει ότι η διαφορά ανάμεσα στο εγχώριο επιτόκιο και το επιτόκιο της αλλοδαπής ισούται με την προσδοκώμενη μεταβολή της ισοτιμίας όψης.

Η συνθήκη του καλυμμένου αρμπιτράζ επιτοκίων δηλώνει ότι η διαφορά ανάμεσα στο εγχώριο επιτόκιο και το επιτόκιο της αλλοδαπής ισούται με την προθεσμιακή διαφορά (δηλαδή την προθεσμιακή προεξόφληση ή το προθεσμιακό ασφάλιστρο).

2) Πότε οι συνθήκες αυτές είναι ισοδύναμες;

Οι δύο συνθήκες είναι ισοδύναμες όταν ισχύει η αρχή της αποτελεσματικότητας της αγοράς προθεσμίας υπό καθεστώς ουδετερότητας κινδύνου.

3) Τι εννοούμε με τον όρο παραστατικό χρήμα;

Απάντηση:

Παραστατικό χρήμα είναι ένα μέσο «πληρωμής» που δεν είναι καθεαυτό ένα αγαθό, με τις δυσκολίες αποθήκευσης, μεταφοράς, πιθανής φθοράς κλπ που συνεπάγεται η φυσική του μορφή.



Εφόσον μια κυβέρνηση, επιβάλλει αυτό το 'έγγραφο' ως υποχρεωτικό μέσο πληρωμής και, το 'έγγραφο' αυτό είναι αποδεκτό ως μέσο πληρωμής από όλους τους συναλλασσόμενους, τότε ονομάζεται παραστατικό χρήμα ή απλά χρήμα.

Ένα από τα σημαντικά πλεονεκτήματα του παραστατικού χρήματος είναι ότι η παραγωγή του κοστίζει σημαντικά λιγότερο από την παραγωγή ενός αγαθού

4) Ποια τα οφέλη από τη χρήση του χρήματος σε σχέση με μια ανταλλακτική οικονομία;

Απάντηση:

εξαιρείται η ανάγκη πολλαπλών ανταλλακτικών σχέσεων οι οποίες μάλιστα αυξάνονται με γρήγορο ρυθμό καθώς αυξάνονται τα αγαθά που ανταλλάσσονται.

μειώνεται δραστικά ο απαιτούμενος χρόνος συλλογής των πληροφοριών σχετικά με χαρακτηριστικά των υπό ανταλλαγή αγαθών, τις σχέσεις ανταλλαγής, καθώς και τις προτιμήσεις των άλλων συναλλασσομένων.

δεν υφίσταται πλέον η ανάγκη αμοιβαίας σύμπτωσης προτιμήσεων προκειμένου να διενεργηθεί μια ανταλλαγή.

μειώνεται το κόστος συναλλαγής και το κόστος αναμονής.

5) Ποια είναι τα είδη κόστους διεξαγωγής συναλλαγών σε μια ανταλλακτική οικονομία;

Απάντηση:

Α. Απάντηση (Τόμος Α, Ενότητα 1.1, σελ. 18): Το **κόστος συναλλαγών** που περιλαμβάνει την προσπάθεια αναζήτησης αμοιβαίας σύμπτωσης προτιμήσεων σχετικά με την ανταλλαγή των αγαθών και συσχετίζεται αντιστρόφως ανάλογα με τον αριθμό των αναζητήσεων. Το **κόστος αναμονής** που μπορεί να είναι υποκειμενικό αλλά και αντικειμενικό. Υποκειμενικό όταν το αγαθό καταναλωθεί και δεν ανταλλάγει με το αγαθό εκείνο που ικανοποιεί τις προτιμήσεις του ατόμου. Αντικειμενικό, που περιλαμβάνει το κόστος αποθήκευσης του αγαθού, αλλά και το κόστος ευκαιρίας το οποίο αντιπροσωπεύει το εισόδημα που χάνει το άτομο επειδή προσωρινά αναβάλλει την απόκτηση κάποιου άλλου αγαθού.

6) Ποιες οι λειτουργίες του χρήματος;

Απάντηση:

Το χρήμα επιτελεί τρεις βασικές λειτουργίες:

1. Αποτελεί μέσο συναλλαγών

Με τη χρήση του χρήματος ως μέσου συναλλαγών, διαχωρίζεται η πράξη αγοράς ενός αγαθού από την πράξη πώλησης ενός άλλου αγαθού. Συνεπώς μειώνεται το κόστος συναλλαγών, το κόστος άντλησης πληροφοριών σχετικά με τις δυνατότητες διεξαγωγής των συναλλαγών και κατά συνέπεια στη μείωση της αβεβαιότητάς τους. Επίσης, μειώνεται η διάρκεια του χρόνου διεξαγωγής των συναλλαγών και κατ' επέκταση αυξάνει το χρόνο που διατίθεται στην παραγωγική διαδικασία, αυξάνοντας έτσι την αποδοτικότητα του οικονομικού συστήματος και κατ' επέκταση την κοινωνική ευημερία.

2. Είναι μέσο διατήρησης της αξίας διαχρονικά

Το χρήμα μπορεί να αποθηκευτεί εύκολα χωρίς να φθείρεται και χωρίς να υπάρχουν κόστη μεταφοράς. Η αξία του χρήματος διαχρονικά εξασφαλίζεται όταν δεν υπάρχει πληθωρισμός (ή είναι πολύ χαμηλός). Αξίζει να σημειωθεί ότι είναι αυτή η ιδιότητα



του χρήματος να διατηρεί την αξία του διαχρονικά που (όταν υπάρχει) επιτρέπει την επίτευξη της ιδιότητάς του ως μέσου συναλλαγών.

3. Αποτελεί μονάδα μέτρησης

Η ύπαρξη του χρήματος επιτρέπει την αποτίμηση της αξίας των αγαθών σε μια οικονομία μέσω των τιμών τους, δηλαδή την αντιστοίχιση τους με μονάδες χρήματος.

www.frontistiria-eap.gr
Ν. ΠΑΝΤΕΛΗ