

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Κεφάλαιο 1

Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα, Αγορές και Προϊόντα

1.1	Εισαγωγή	21
1.2	Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα.....	21
1.2.1	Απλής Αποταμιευτικής Μορφής Ιδρύματα.....	23
	Εμπορικές Τράπεζες.....	23
	Εταιρίες Αποταμιεύσεων και Δανείων.....	23
	Τράπεζες Αμοιβαίων Αποταμιεύσεων.....	23
	Πιστωτικές Ενώσεις.....	23
1.2.2	Αποταμιευτικής Μορφής Ιδρύματα Βάσει Συμβολαίου.....	24
	Ασφαλιστικές Εταιρίες.....	24
	Ασφαλιστικά Ταμεία.....	24
1.2.3	Εταιρίες Επενδυτικού Χαρακτήρα.....	25
	Αμοιβαία Κεφάλαια Ανοικτού Τύπου.....	25
	Αμοιβαία Κεφάλαια Κλειστού Τύπου.....	25
	Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.....	26
1.3	Ροές Κεφαλαίου και Χρηματοοικονομικών Τίτλων.....	26
1.3.1	Άμεση Χρηματοδότηση.....	27
1.3.2	Έμμεση Χρηματοδότηση.....	28
1.4	Χρηματοοικονομικές Αγορές.....	28
1.4.1	Αγορές Χρήματος, Κεφαλαίων και Συναλλάγματος.....	29
1.4.2	Πρωτογενείς και Δευτερογενείς Αγορές.....	29
1.4.3	Οργανωμένες και μη Οργανωμένες Αγορές.....	30
1.4.4	Αγορές Περιουσιακών Στοιχείων.....	31
1.4.5	Άμεσες και Προθεσμιακές Αγορές.....	31
1.4.6	Διεθνείς, Εθνικές, Περιφερειακές και Τοπικές Αγορές.....	32
1.4.7	Πρόσφατες Τάσεις και Εξελίξεις.....	32
1.5	Προϊόντα Χρηματοπιστωτικού Συστήματος.....	33
1.5.1	Βραχυχρόνια Χρεόγραφα.....	33

Έντοκα Γραμμάτια.....	33
Εγγυητικές Επιστολές Τραπεζών.....	34
Μη Εγγυημένες Υποσχετικές.....	34
Διαπραγματεύσιμα Πιστοποιητικά Καταθέσεων.....	34
1.5.2 Μακροχρόνια Χρεόγραφα.....	34
Τραπεζικά Δάνεια.....	35
Ομόλογα ή Ομολογιακά Δάνεια.....	35
Μετοχές.....	36
1.5.3 Παράγωγα Προϊόντα.....	36
Προθεσμιακά Συμβόλαια.....	37
Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης.....	38
Προαιρετικά Δικαιώματα.....	38
Δικαίωμα Ανταλλαγής – Swap.....	39
Σύμβαση Ανταλλαγής Κινδύνου Αθέτησης – CDS.....	40
1.5.4 Διατραπεζικά Δάνεια.....	40
LIBOR.....	41
EURIBOR.....	42
Επιτόκιο Ομοσπονδιακών Κεφαλαίων.....	42
1.6 Αξιόγραφα της Κυπριακής Δημοκρατίας.....	42
1.6.1 Γραμμάτια του Δημοσίου.....	43
1.6.2 Κρατικά Ονομαστικά Χρεόγραφα Αναπτύξεως.....	46
1.6.3 Τίτλοι του Δημοσίου για Φυσικά Πρόσωπα.....	47
Πιστοποιητικά Αποταμιεύσεως.....	47
Ομολογίες Αποταμιεύσεως.....	47
Ευρωπαϊκά Μεσοπρόθεσμα Χρεόγραφα.....	48
Ευρωπαϊκά Εμπορικά Χρεόγραφα.....	49
1.7 Αξιόγραφα της Ελληνικής Δημοκρατίας.....	49
1.8 Διεθνείς Οργανισμοί Χρηματοδότησης.....	51
1.8.1 Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.....	51
1.8.2 Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.....	51
1.8.3 Τράπεζα Αναπτύξεως του Συμβουλίου της Ευρώπης.....	52
1.8.4 Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.....	52
1.9 Επίλογος	53
Βιβλιογραφία	53
Λυμένες Ασκήσεις.....	54
Ερωτήσεις	57
Προβλήματα	59
Παράρτημα 1. Εικόνες Μετοχών Εταιριών και Εταιρικά και Κρατικά Ομόλογα Διάφορων Χωρών.....	61

Παράρτημα 2. Δείγματα των Ανακοινώσεων των Αποτελεσμάτων των Δημοπρασιών Γραμματίων και Ομολόγων της Κυπριακής Δημοκρατίας.....	66
Παράρτημα 3. Πρόγραμμα Δανεισμού και Αποτελέσματα Δημοπρασιών και Κοινοπρακτικών Εκδόσεων Ελληνικών Κρατικών Χρεογράφων.....	75

Κεφάλαιο 2

Προσδιορισμός Επιτοκίων και Οίκοι Αξιολόγησης

2.1 Εισαγωγή	81
2.2 Υπόδειγμα Δανειακών Κεφαλαίων.....	82
2.2.1 Καθορισμός του Επιτοκίου.....	82
2.2.2 Μετατόπιση των Καμπυλών Ζήτησης και Προσφοράς.....	84
Αποταμίευση.....	86
Διαθέσιμο Εισόδημα.....	86
Προσφορά Χρήματος.....	86
Αγοραπωλησίες Ντόπιων Περιουσιακών Στοιχείων από Ξένους.....	89
Δημοσιονομικά Ελλείμματα.....	89
Προσδοκίες Πληθωρισμού.....	89
2.3 Προσδιοριστικοί Παράγοντες των Επιτοκίων.....	92
2.3.1 Πραγματικό Επιτόκιο.....	93
2.3.2 Ασφάλιστρο Πληθωρισμού.....	94
2.3.3 Ασφάλιστρο Επενδυτικού Κινδύνου.....	95
2.3.4 Ασφάλιστρο Κινδύνου Χρεοκοπίας.....	95
2.3.5 Ασφάλιστρο Ρευστότητας.....	96
2.3.6 Επιτόκιο Χωρίς Κίνδυνο.....	96
2.4 Καμπύλη Αποδόσεων.....	97
2.4.1 Κανονική Καμπύλη Αποδόσεων.....	98
2.4.2 Επίπεδη και Αντεστραμμένη Καμπύλη Αποδόσεων.....	100
2.4.3 Αρνητικά Επιτόκια.....	103
2.5 Θεωρίες Επιτοκίων.....	104
2.5.1 Θεωρία Τμηματοποίησης της Αγοράς.....	105
2.5.2 Θεωρία Προτίμησης Ρευστότητας.....	105
2.5.3 Θεωρία Προσδοκίων.....	105
2.6 Τρέχοντα και Μελλοντικά Επιτόκια.....	106

2.6.1	Σχέση Μεταξύ Τρεχόντων και Μελλοντικών Επιτοκίων.....	106
2.6.2	Υπολογισμός Μελλοντικών Επιτοκίων.....	109
2.6.3	Ισοδυναμία Επιτοκίων.....	111
2.7	Αξιολόγηση Πιστοληπτικής Ικανότητας.....	114
2.7.1	Οίκοι Αξιολόγησης.....	114
2.7.2	Χρήση Αξιολογήσεων.....	115
	Χρήση από τους Επενδυτές.....	115
	Χρήση από τις Επιχειρήσεις.....	116
	Χρήση από τους Εκδότες.....	117
2.7.3	Βαθμολογίες Οίκων Αξιολόγησης.....	117
	Βαθμολόγηση Χρέους και των Εκδοτών τους.....	118
	Βαθμολόγηση Δομημένων Επενδυτικών Προϊόντων.....	118
	Κλίμακες και Ερμηνεία Βαθμολογιών.....	119
2.7.4	Διαδικασία Βαθμολόγησης.....	119
2.8	Επίλογος	122
	Βιβλιογραφία	122
	Λυμένες Ασκήσεις.....	129
	Ερωτήσεις	136
	Προβλήματα	137

Κεφάλαιο 3

Χρονική Αξία Χρήματος

3.1	Εισαγωγή.....	139
3.2	Γραμμή Χρόνου.....	139
3.3	Χρονική Αξία Μιας Δόσης.....	142
3.3.1	Μελλοντική Αξία.....	142
3.3.2	Παρούσα Αξία.....	148
3.3.3	Απόδοση ή Ρυθμός Αύξησης.....	152
3.3.4	Περίοδος ή Χρονική Διαφορά.....	155
3.4	Αξία Ραντών.....	156
3.4.1	Τύποι Ραντών.....	156
	Κανονική Ράντα.....	156
	Προκαταβλητέα Ράντα.....	157
	Ράντα με Χρονική Υστέρηση.....	157
3.4.2	Μελλοντική Αξία Ράντας.....	157
3.4.3	Παρούσα Αξία Ράντας.....	163

Ράντα n δόσεων.....	163
3.4.4 Απόσβεση Δανείου.....	167
3.4.5 Παρούσα Αξία Διηνεκούς Ράντας.....	169
3.4.6 Παρούσα Αξία Ράντας με Χρονική Υστέρηση.....	170
3.4.7 Σχέση Μελλοντικής και Παρούσας Αξίας Ράντας.....	172
3.4.8 Χρονική Αξία Προκαταβλητέας Ράντας.....	174
3.4.9 Αριθμός Δόσεων.....	175
3.5 Ανατοκισμός.....	177
3.6 Δόσεις με Σταθερό Ρυθμό Αύξησης.....	179
3.6.1 Διαχρονική Εξέλιξη Δόσεων.....	180
3.6.2 Παρούσα Αξία Ράντας με Σταθερό Ρυθμό Αύξησης.....	181
3.6.3 Μελλοντική Αξία Ράντας με Σταθερό Ρυθμό Αύξησης.....	183
3.6.4 Χρονική Διάρκεια.....	184
3.6.5 Μηνιαίες Δόσεις με Σταθερό Ετήσιο Ρυθμό Αύξησης.....	185
3.7 Επίλογος.....	188
Βιβλιογραφία.....	188
Μελέτη Περίπτωσης.....	189
Βασικές Εξισώσεις Κεφαλαίου.....	197
Λυμένες Ασκήσεις.....	201
Ασκήσεις	229

Κεφάλαιο 4

Χρηματοδότηση Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων

4.1 Εισαγωγή.....	233
4.1.1 Ιδιωτικά και Επιχειρηματικά Δάνεια.....	234
4.1.2 Συμβατικά Δάνεια.....	235
Υπόλοιπο Δανείου.....	237
Τόκος και Απόσβεση Δανείου.....	239
4.1.3 Δάνεια με Μπαλόνι.....	241
4.1.4 Δάνεια με Κυμαινόμενο Επιτόκιο.....	244
4.1.5 Δάνεια Σταδιακής Αύξησης Δόσης.....	247
4.1.6 Δάνεια Αρνητικής Απόσβεσης.....	249
4.1.7 Δάνεια με Εξαγορά Επιτοκίου.....	250
Εξαγορά Μόνιμης Μείωσης Επιτοκίου.....	250
Εξαγορά Προσωρινής Μείωσης Επιτοκίου.....	252
4.2 Δάνεια σε Ξένο Νόμισμα.....	255

4.3	Αγορά ή Μίσθωση;	260
4.4	Άλλοι Τρόποι Χρηματοδότησης.	262
4.4.2	Επιχειρηματικά Κεφάλαια.	262
4.4.3	Χρηματοδότηση από το Πλήθος.	263
4.4.4	Κρατικές Επιχορηγήσεις και Εγγυήσεις.	263
4.4.5	Πιστώσεις Προμηθευτών.	263
4.5	Επίλογος.	264
	Βιβλιογραφία.	265
	Λυμένες Ασκήσεις.	266
	Ερωτήσεις	280
	Ασκήσεις	281

Κεφάλαιο 5

Είδη, Τιμολόγηση και Απόδοση Ομολόγων

5.1	Εισαγωγή.	283
5.2	Είδη Ομολόγων.	283
5.2.1	Συμβατικά Ομόλογα.	284
5.2.2	Ομόλογα με Ρήτρα Ανάκλησης.	285
5.2.3	Ομόλογα με Κυμαινόμενο Τοκομερίδιο.	286
5.2.4	Ομόλογα με Ρήτρα Υποχρεωτικής Ανάκλησης.	286
5.2.5	Τιμαριθμοποιημένα Ομόλογα.	287
5.2.6	Άλλα Είδη Ομολόγων.	289
	Μετατρέψιμα Ομόλογα.	289
	Ανταλλάξιμα Ομόλογα.	289
	Εξασφαλισμένα Ομόλογα.	290
5.3	Τιμολόγηση Ομολόγων.	290
5.4	Απόδοση Ομολόγων.	296
5.4.1	Επιτόκιο Αγοράς.	297
5.4.2	Είδη Αποδόσεων.	298
	Τρεχούμενη Απόδοση.	298
	Απόδοση Μέχρι τη Λήξη.	298
	Απόδοση Ανάκλησης.	304
	Απόδοση Μετά τους Φόρους.	307
5.5	Διαχρονική Τιμή Ομολόγων.	308
5.5.1	Ενδιάμεση Τιμή Ομολόγου.	308
	Σταθερή Μέθοδος Τιμολόγησης.	308
	Μέθοδος Τιμολόγησης Ανατοκισμού.	308

5.5.2 Διαχρονική Τιμή Ομολόγων.....	313
5.5.3 Κεφαλαιουχική Απόδοση.....	318
5.6 Επενδυτικός Κίνδυνος Ομολόγου.....	322
5.6.1 Επενδυτικός Κίνδυνος Επιτοκίου.....	322
5.6.2 Κίνδυνος Επανεπένδυσης.....	325
5.7 Επίλογος.....	326
Βιβλιογραφία.....	326
Βασικές Εξισώσεις.....	327
Λυμένες Ασκήσεις.....	329
Ερωτήσεις	347
Προβλήματα.....	348

Κεφάλαιο 6

Αποτίμηση και Αξιολόγηση Μετοχών

6.1 Εισαγωγή.....	351
6.2 Είδη και Προνόμια Μετοχών.....	352
6.2.1 Είδη Μετοχών.....	352
6.2.2 Έλεγχος της Εταιρίας.....	352
6.2.3 Δικαίωμα Προτίμησης.....	353
6.2.4 Είδη Μετοχικών Συναλλαγών.....	354
6.3 Τιμολόγηση Μετοχών.....	354
6.3.1 Γενικευμένο Υπόδειγμα.....	355
6.3.2 Υπόδειγμα Σταθερής Αύξησης Μερισματος.....	358
6.3.3 Κεφαλαιουχική και Μερισματική Απόδοση.....	362
6.4 Δείκτης Τιμής - Κέρδους της Μετοχής (PE).....	364
6.5 Υπόδειγμα μη Σταθερού Ρυθμού Αύξησης Μερισμάτων.....	367
6.6 Αποτίμηση Επιχείρησης.....	371
6.7 Επίλογος.....	373
Βιβλιογραφία.....	374
Λυμένες Ασκήσεις.....	375
Ερωτήσεις	381
Ασκήσεις	382

Κεφάλαιο 7

Αξιολόγηση Κεφαλαιουχικών Επενδύσεων

7.1	Εισαγωγή.....	383
7.2	Βασικές Έννοιες και Ορισμοί.....	384
7.2.1	Τύποι Επενδύσεων.....	384
	Κανονική και μη Κανονική.....	384
	Ανεξάρτητες και Εξαρτημένες.....	384
7.2.2	Ποσοστό Εσωτερικής Απόδοσης και Κόστος Κεφαλαίου.....	385
	Ποσοστό Εσωτερικής Απόδοσης.....	385
	Κόστος Κεφαλαίου.....	385
	Κόστος Ευκαιρίας του Κεφαλαίου.....	387
7.3	Κριτήρια Αξιολόγησης Κεφαλαιουχικών Επενδύσεων.....	388
7.3.1	Χρόνος Επανείσπραξης.....	389
7.3.2	Προσαρμοσμένος Χρόνος Επανείσπραξης.....	391
7.3.3	Καθαρή Παρούσα Αξία.....	392
7.3.4	Ποσοστό Εσωτερικής Απόδοσης.....	397
7.3.5	Προσαρμοσμένο Εσωτερικό Ποσοστό Απόδοσης.....	401
7.3.6	Δείκτης Αποδοτικότητας της Επένδυσης.....	405
7.4	Σχέση Μεταξύ της NPV και του IRR.....	406
7.4.1	Προβλήματα με τα Κριτήρια Αξιολόγησης.....	407
7.4.2	Χρόνος Επανείσπραξης και Καθαρή Παρούσα Αξία.....	407
7.4.3	Προβλήματα Ποσοστού Εσωτερικής Απόδοσης.....	409
7.4.4	Χρήση του Κριτηρίου Ποσοστού Εσωτερικής Απόδοσης.....	409
7.4.5	Πολλαπλές Τιμές του Ποσοστού Εσωτερικής Απόδοσης.....	411
7.4.6	Αλληλοαποκλειόμενες Επενδύσεις.....	414
7.5	Επίλογος.....	416
	Βιβλιογραφία.....	417
	Λυμένες Ασκήσεις.....	418
	Ερωτήσεις.....	435
	Ασκήσεις.....	435

Κεφάλαιο 8

Υπολογισμός Ταμειακών Ροών Και Εφαρμογές

8.1	Εισαγωγή.....	439
-----	---------------	-----

8.2	Κέρδη προ Φόρων και Τόκων.....	440
8.2.1	Λειτουργικά Έσοδα και Έξοδα.....	440
8.2.2	Αποσβέσεις.....	441
8.2.3	EBIT Κεφαλαιουχικής Επένδυσης.....	441
8.3	Προσδιορισμός Ταμειακών Ροών.....	442
8.3.1	Κεφαλαιουχικές Δαπάνες, ΔIt.....	444
	Μεταβολές Λειτουργικού Κεφαλαίου.....	445
	Μεταβολές Ακαθάριστων Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων.....	445
	Μεταβολές της Υπεραξίας.....	446
	Μεταβολές Άλλων Περιουσιακών Στοιχείων.....	446
8.3.2	Μεταβολή των Καταβλητέων Φόρων.....	446
8.4	Εφαρμογές.....	446
8.4.1	Αντικατάσταση Μηχανολογικού Εξοπλισμού.....	447
8.4.2	Νέα Κεφαλαιουχική Επένδυση.....	449
8.5	Βέλτιστη Επιλογή Κεφαλαιουχικών Επενδύσεων.....	453
8.6	Οικονομικές Επιπτώσεις του Φόρου Ακινήτων.....	454
8.6.1	Οικονομική Αξία του Φόρου Ακινήτων.....	454
8.6.2	Πολλαπλασιαστής Φόρου Ακινήτων.....	459
8.6.3	Φόρος και Αξίες Ακινήτων και Επιχειρήσεων.....	464
8.7	Επίλογος.....	469
	Βιβλιογραφία.....	469
	Λυμένες Ασκήσεις.....	470
	Ερωτήσεις.....	483
	Ασκήσεις.....	484

Κεφάλαιο 9

Αποδόσεις και Τιμολόγηση Κινδύνου

9.1	Εισαγωγή.....	487
9.2	Τιμές, Αποδόσεις και Επενδυτικός Κίνδυνος.....	488
9.2.1	Απόδοση ως Τυχαία Μεταβλητή.....	488
9.2.2	Η Έννοια του Επενδυτικού Κινδύνου.....	490
9.2.3	Μέση Τιμή, Διακύμανση και Συνδιακυμάνσεις Τιμών.....	492
	Αναμενόμενη Τιμή.....	493
	Διακύμανση και Τυπική Απόκλιση.....	493
	Συντελεστής Μεταβλητότητας.....	494
	Συνδιακύμανση και Συντελεστής Συσχέτισης.....	495
9.2.4	Μέσες Τιμές, Διακυμάνσεις και Συνδιακυμάνσεις Αποδόσεων.....	496

9.2.5	Μέσες Τιμές, Διακυμάνσεις και Συνδιακυμάνσεις των Αποδόσεων. .	500
9.3	Κατανομές Αποδόσεων.....	504
9.3.1	Κανονική Κατανομή.....	504
9.3.2	Αβεβαιότητα και Επενδυτικός Κίνδυνος.....	507
9.3.3	Κατανομές Αποδόσεων Επενδυτικών Στοιχείων.....	508
9.4	Θεωρία Χαρτοφυλακίου.....	511
9.4.1	Απόδοση και Επενδυτικός Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου.....	511
9.4.2	Συσχέτιση Αποδόσεων και Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου.....	514
	Τέλεια Θετική Συσχέτιση Αποδόσεων.....	514
	Τέλεια Αρνητική Συσχέτιση Αποδόσεων.....	515
	Καθόλου Συσχέτιση Μεταξύ των Αποδόσεων.....	517
	Σχέση Μεταξύ Συσχέτισης Αποδόσεων και Επενδυτικού Κινδύνου. .	518
9.4.3	Αποτελεσματικά Χαρτοφυλάκια με Περισσότερες Μετοχές.....	520
9.4.4	Βέλτιστη Επιλογή Χαρτοφυλακίων.....	524
	Συνάρτηση Χρησιμότητας.....	525
	Κριτήριο Μέσης Τιμής – Τυπικής Απόκλισης.....	527
	Βέλτιστη Επενδυτική Επιλογή.....	529
9.5	Συστηματικός και μη Συστηματικός Κίνδυνος.....	530
9.6	Υπόδειγμα CAPM: Εφαρμογές και Εκτίμηση.....	536
9.6.1	CAPM: Επεξήγηση Παραμέτρων και Εφαρμογή.....	537
9.6.2	Εφαρμογή CAPM σε Χαρτοφυλάκια.....	539
9.6.3	Μετατοπίσεις Γραμμής CAPM.....	541
	Επίδραση του Πληθωρισμού.....	541
	Αλλαγή της Ροπής Κινδύνου Επενδυτών.....	543
	Μεταβολές του Συντελεστή Βήτα.....	544
9.6.4	Εκτίμηση του Συντελεστή Βήτα.....	544
9.7	Επίλογος.....	548
	Βιβλιογραφία.....	549
	Λυμένες Ασκήσεις.....	550
	Ερωτήσεις.....	568
	Προβλήματα.....	570

Κεφάλαιο 10

Θεωρία και Εφαρμογές Χαρτοφυλακίου

10.1	Εισαγωγή.....	573
10.2	Αποτελεσματικά Χαρτοφυλάκια χωρίς Δανεισμό.....	573

10.2.1	Εξισώσεις Εύρεσης των Άριστων Σταθμών.....	574
10.2.2	Εφαρμογή των Εξισώσεων Εύρεσης των Άριστων Σταθμών.....	577
	Άριστα Σταθμά και Διακύμανση Χαρτοφυλακίου.....	578
	Υπολογισμός του Χαρτοφυλακίου με τη Μικρότερη Διακύμανση.....	581
	Εύρεση της Καμπύλης των Αποτελεσματικών Χαρτοφυλακίων.....	583
10.3	Αποτελεσματικά Χαρτοφυλάκια με Δανεισμό.....	584
10.3.1	Εξισώσεις Εύρεσης των Άριστων Σταθμών.....	585
	Υπολογισμός Άριστων Σταθμών και Διακύμανσης Χαρτοφυλακίου	588
	Χαρτοφυλάκιο Χωρίς Μόχλευση.....	590
10.4	Υπόδειγμα CAPM.....	597
10.4.1	Βασικές Υποθέσεις του Υποδείγματος.....	597
10.4.2	Χαρτοφυλάκια με Μόχλευση.....	598
10.4.3	Ανάπτυξη του Υποδείγματος CAPM.....	603
10.4.4	Ενδοσκοπήση του Συντελεστή Βήτα.....	608
10.5	Επίλογος.....	611
	Βιβλιογραφία	612
	Λυμένες Ασκήσεις.....	613
	Ερωτήσεις	629
	Προβλήματα	630
	Παράρτημα – Γραμμική Άλγεβρα.....	632

Κεφάλαιο 11

Παράγωγα Προϊόντα – Είδη και Τιμολόγηση

11.1	Εισαγωγή.....	641
11.2	Είδη Παραγώγων.....	642
	11.2.1 Προθεσμιακά Συμβόλαια.....	642
	11.2.2 Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης.....	644
	11.2.3 Προαιρετικά Δικαιώματα.....	648
11.3	Διαθέσιμα Προϊόντα στο Χ.Π.Α.....	649
	11.3.1 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης στους Δείκτες.....	649
	11.3.2 Δικαιώματα Προαίρεσης στο Δείκτη FTSE/ASE-20.....	649
	11.3.3 Δικαιώματα Προαίρεσης στο Δείκτη FTSE/ Mid 40.....	650
	11.3.4 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Μετοχές.....	650
11.4	Δικαιώματα Προαίρεσης.....	651

11.4.1	Βασικά Χαρακτηριστικά των Προαιρετικών Δικαιωμάτων.....	651
11.4.2	Πλεονεκτήματα Τυποποίησης.....	651
11.4.3	Αγορά Προαιρετικού Δικαιώματος Αγοράς.....	651
11.4.4	Έκδοση Προαιρετικού Δικαιώματος Αγοράς.....	653
11.4.5	Αγορά Προαιρετικού Δικαιώματος Πώλησης.....	654
11.4.6	Έκδοση Προαιρετικού Δικαιώματος Πώλησης.....	656
11.4.7	Σύνθετες Θέσεις.....	657
11.5	Τιμολόγηση Προαιρετικών Δικαιωμάτων.....	658
11.5.1	Εσωτερική Αξία και Αξία Χρόνου.....	658
	Εσωτερική Αξία.....	658
	Αξία Χρόνου.....	658
11.5.2	Προσδιοριστικοί Παράγοντες των Τιμών	
	Προαιρετικών Δικαιωμάτων.....	659
	Τιμή Υποκείμενου Τίτλου.....	659
	Τιμή Εξάσκησης του Δικαιώματος.....	659
	Διάρκεια Ζωής του Δικαιώματος.....	659
	Μεταβλητότητα του Υποκείμενου Τίτλου.....	659
	Πληρωμή Μερισμάτων.....	659
	Επιτόκιο.....	659
	Σχέση μεταξύ των Τιμών των Δικαιωμάτων Αγοράς και Πώλησης	
	660	
11.6	Υπόδειγμα Τιμολόγησης Δικαιωμάτων.....	663
11.6.1	Βασικές Υποθέσεις.....	663
11.6.2	Υπόδειγμα Merton.....	664
11.6.3	Υπόδειγμα του Black and Scholes.....	666
11.6.4	Υπόδειγμα Τιμολόγησης Προαιρετικών	
	Δικαιωμάτων Συναλλάγματος.....	667
	Προαιρετικά Δικαιώματα σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης	
	669	
11.6.5	Συντελεστές Ευαισθησίας της Τιμής Ενός Δικαιώματος.....	670
	Delta - δ	670
	Gamma - γ	671
	Vega ή Kappa - κ	671
	Theta - θ	671
	Rho - ρ	671
11.7	Επίλογος.....	672
	Βιβλιογραφία	672
	Λυμένες Ασκήσεις.....	673
	Ερωτήσεις	685
	Ασκήσεις	686

Κεφάλαιο 12

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

12.1	Εισαγωγή.....	689
12.2	Ενεργητικό.....	691
12.2.1	Πάγιο Ενεργητικό.....	691
	Ασώματες Ακίνητοποιήσεις.....	691
	Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις.....	691
	Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	693
12.2.2	Κυκλοφορούν Ενεργητικό.....	693
	Αποθέματα.....	693
	Απαιτήσεις.....	695
	Χρεόγραφα.....	695
	Διαθέσιμα.....	695
12.2.3	Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού και Έξοδα Εγκατάστασης	695
12.3	Παθητικό.....	696
12.3.1	Ίδια Κεφάλαια.....	696
	Μετοχικό Κεφάλαιο.....	696
	Διαφορά Έκδοσης Μετοχών Υπέρ το Άρτιο.....	696
	Σύνολο Διαφορών Αναπροσαρμογής.....	697
	Αποθεματικά.....	697
	Αποτελέσματα εις Νέο.....	698
12.3.2	Υποχρεώσεις.....	698
	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	698
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	698
12.3.3	Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα.....	699
12.3.4	Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού.....	699
12.4	Έννοια των Λογαριασμών Τάξεως.....	699
12.4.1	Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί.....	700
12.4.2	Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί.....	701
12.5	Αποτελέσματα Χρήσεως.....	702
12.5.1	Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμετάλλευσης.....	703
	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις).....	703
	Κόστος Πωλήσεων.....	705
12.5.2	Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης.....	705
	Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης.....	705
	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης.....	705
12.5.3	Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης.....	706
	Έσοδα Συμμετοχών.....	706

	Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα.....	706
12.5.4	Όργανικά και Έκτακτα Αποτελέσματα.....	706
	Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα.....	706
	Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα.....	707
12.5.5	Καθαρά Αποτελέσματα (Κέρδη) προ Φόρων.....	707
	Αποσβέσεις.....	708
	Αποσβέσεις στα Λειτουργικά Έξοδα.....	708
	Δικαιώματα Μειοψηφίας.....	708
12.5.6	Κέρδη προς Διάθεση.....	708
	Αποτελέσματα Προηγούμενης Χρήσης.....	709
	Αποθεματικά προς Διάθεση.....	709
	Φόροι.....	709
12.5.7	Αποθεματικά και Διανομή Κερδών.....	709
	Μερίσματα.....	710
	Αμοιβές Μελών ΔΣ.....	710
	Υπόλοιπο Κερδών / Ζημιών εις Νέον.....	710
12.6	Ενιαία Λογιστική Κατάσταση.....	710
12.7	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.....	714
12.7.1	Δείκτες Ρευστότητας.....	715
	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας.....	716
	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	722
	Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης.....	723
12.7.2	Δείκτες Δραστηριότητας.....	726
	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	727
	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιων.....	728
	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	729
	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	730
12.7.3	Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	732
	Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης.....	733
	Δείκτης Μακροχρόνιας Δανειακής Επιβάρυνσης.....	734
	Μακροχρόνια Δάνεια προς Επενδύσεις.....	735
	Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Υποχρεώσεων.....	736
12.7.4	Δείκτες Αποδοτικότητας.....	737
	Δείκτης Μικτού Κέρδους Πωλήσεων.....	737
	Αποδοτικότητα Ενεργητικού.....	738
	Αποδοτικότητα Ενεργητικού προ Τόκων και Φόρων.....	742
	Αποδοτικότητα Ενεργητικού προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων	
743		
	Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων.....	744
	Αποδοτικότητα Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων.....	744
	Μακροχρόνια Αποδοτικότητα.....	745
	Προσαρμοσμένη Μακροχρόνια Αποδοτικότητα.....	746

12.7.5	Άλλοι Δείκτες.....	747
	Πάγια προς Σύνολο Ενεργητικού.....	747
	Πάγια προς Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων.....	748
12.8	Επίλογος.....	749

Κεφάλαιο 13

Χρηματοοικονομική Κρίση: Ελλάδα και Κύπρος

13.1	Εισαγωγή.....	759
13.2	Παγκόσμια Χρηματοοικονομική Κρίση.....	759
13.3	Ελληνική Κρίση.....	760
	13.3.1 Δίδυμα Ελλείμματα.....	760
	13.3.2 Δημόσιο Χρέος και Υποβαθμίσεις.....	761
	13.3.3 Πρόσφατες Εξελίξεις.....	762
13.4	Πορεία της Κυπριακής Οικονομίας.....	763
	13.4.1 Ελλείμματα και Δημόσιο Χρέος.....	767
	13.4.2 Δημόσιες Δαπάνες.....	767
	13.4.3 Αξιολογήσεις Κυπριακής Δημοκρατίας.....	771
13.5	Κυπριακή Τραπεζική Κρίση.....	772
	13.5.1 Τραπεζικό Σύστημα πριν από την Κρίση.....	772
	13.5.2 Υποβαθμίσεις Κυπριακών Τραπεζών.....	774
	13.5.3 Επείγουσα Παροχή Ρευστότητας και Λαϊκή Τράπεζα.....	775
	13.5.4 Έλεγχος Ροής Κεφαλαίων.....	776
	13.5.5 Εξαγορά Κυπριακών Τραπεζών στην Ελλάδα.....	777
	13.5.6 Αναδιάρθρωση Τράπεζας Κύπρου.....	779
	13.5.7 Εκ των Έσω Διάσωση Τραπεζών.....	780
13.6	Πρόσφατες Εξελίξεις στον Κυπριακό Τραπεζικό Τομέα.....	780
	13.6.1 Προσημειώσεις και Αναδιαρθρώσεις Τραπεζών.....	781
	13.6.2 Οικονομική Κατάσταση των Κυπριακών Τραπεζών.....	782
13.7	Συνεργατική Κυπριακή Τράπεζα.....	789
	13.7.1 Σύντομη Ιστορική Αναδρομή.....	789
	13.7.2 Πώληση του Συνεργατισμού στην Ελληνική Τράπεζα.....	791
	Δανειακά Χαρτοφυλάκια των Τραπεζών.....	791
	Στήριξη Καταθέσεων Συνεργατισμού.....	791
	Συμφωνία Μερικής Εξαγοράς του Συνεργατισμού.....	792
	Συνέπειες για το Δημόσιο Χρέος.....	793
	Μετατροπή Συνεργατισμού σε Επενδυτικό Ταμείο.....	794
	Σύνοψη, Απόψεις και Συμπεράσματα.....	795
13.8	Δημόσιο Χρέος και Έξοδος στις Αγορές.....	796

13.8.1	Δομή Δημόσιου Χρέους.....	796
13.8.2	Έξοδος στις Αγορές.....	798
13.8.3	Εξαγορά Δημόσιου Χρέους.....	801
13.9	Ευρώ ή Κυπριακή Λίρα.....	804
13.10	Δημοσιονομική Εξυγίανση και Οικονομική Ανάπτυξη.....	804
13.10.1	Δημόσιες Δαπάνες.....	805
13.10.2	Τόνωση Ντόπιας Παραγωγής.....	805
13.10.3	Αύξηση Ανταγωνιστικότητας.....	806
13.10.4	Τομείς Οικονομικής Ανάπτυξης.....	806
13.11	Επίλογος.....	806
	Βιβλιογραφία	808
	Ερωτήσεις	809

Κεφάλαιο 14

Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια: Πλαίσιο Στήριξης Επισφαλών Δανειοληπτών

14.1	Εισαγωγή.....	813
14.2	Ταμείο Στήριξης Επισφαλών Δανειοληπτών.....	814
14.3	Πλαίσιο Επίτευξης Στόχου.....	815
14.3.1	Κόστος Εξαγοράς μη Εξυπηρετούμενων Δανείων.....	815
14.3.2	Διαδικασία Εξαγοράς.....	818
14.3.3	Καθορισμός της Μηνιαίας Δόσης.....	819
14.3.4	Κεφαλαιοποίηση του Επιπλέον Ποσού της Δόσης.....	822
14.3.5	Σταθερός Ρυθμός Αύξησης Φόρου, Ασφαλίσεων και Τελών.....	825
14.3.6	Συνολική Οφειλή Δανειολήπτη.....	829
14.3.7	Προσδοκώμενη Αξία Ακινήτου.....	832
14.3.8	Περιθώριο Ασφάλειας Επένδυσης.....	833
14.3.9	Ελάχιστο Ποσό Μηνιαίας Δόσης.....	837
14.4	Κριτήρια Παροχής Βοήθειας.....	842
14.5	Επίλογος.....	843
	Βιβλιογραφία	844
	Λυμένες Ασκήσεις.....	845
	Μελέτη Περίπτωσης.....	860
	Ερωτήσεις	865
	Ασκήσεις	866

Παράρτημα Βιβλίου

Σημαντικοί Πίνακες.....	869
Εξισώσεις Πινάκων.....	870
Πίνακας A1. Συντελεστής Μελλοντικής Αξίας Δόσης, $FVIF(k,n)$	872
Πίνακας A2. Συντελεστής Παρούσας Αξίας Δόσης, $PVIF(k,n)$	877
Πίνακας A3. Συντελεστής Μελλοντικής Αξίας Ράντας, $FVIFA(k,n)$	882
Πίνακας A4. Συντελεστής Παρούσας Αξίας Ράντας, $PVIFA(k,n)$	887
Πίνακας A5. Συντελεστής Μελλοντικής Αξίας Ράντας Με Σταθερό Ρυθμό Αύξησης, $FVIFG(k,g,n)$	892
Πίνακας A6. Συντελεστής Παρούσας Αξίας Ράντας Με Σταθερό Ρυθμό Αύξησης, $PVIFG(k,g,n)$	902
Πίνακας A7. Πιθανότητες Κανονικής Κατανομής	912