

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Δημήτριος Καπανδρίγγος

Εξεταστική περίοδος: Ιανουάριος-Φεβρουάριος 2026

[Να απαντηθούν όλα τα θέματα]

28/01/2026

Θέμα 1°

(2,5 μονάδες)

A- Ένας λογαριασμός διαχείρισης κεφαλαίου με ποσό των €100.000 από μία εμπορική τράπεζα. Ο διαχειριστής και η τράπεζα συμφωνούν το δάνειο αυτό να επενδυθεί σε τέσσερις ισόποσες ετήσιες ανατοκίζόμενες δόσεις, καταβάλλεις στο τέλος κάθε έτους, και σε ετήσιο επιτόκιο να ανέρχεται σε 10%. Ζητείται να υπολογίσετε το ύψος της ετήσιας τοκοχρεολυτικής δόσης (ίση στο τέλος της κάθε έτους, για συνολική σχυση όλων των τόκων 4), το οφειλόμενο ποσό από τον δανειολήπτη μετά την τελευταία δόση.

B- Εξηγήστε τι είναι ο κίνδυνος του επιτοκίου και δώστε μία απλή και από ποιους παράγοντες επηρεάζεται.

Γ- Αναλύστε αναλυτικά τις έννοιες σε κάθε ένα από τα ακόλουθα ζευγάρια: Επιχειρητική αγορά- Δανειαγορές αγορά, Συστήματα κινήτρων- Μη συστηματικός κίνδυνος, Ασφάλιστρα κινδύνου- Αξιολόγηση κινδύνου αθέτησης.

Θέμα 2°

(2,5 μονάδες)

A- Η εταιρεία Fabozzi Ltd. έχει εκδώσει ένα ομόλογο ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ, με 2,5 έτη μέση τη λήξη, απόδοση μέχρι τη λήξη (yield to maturity, YTM) 8% και τρέχουσα τιμή 955,48 ευρώ. Το ομόλογο χρηματοδοτεί επενδυτικά φιλόδοξα. Ποιο πρέπει να είναι το επιτόκιο τοκομεριδίου που οφείλει;

B- Η εταιρεία Gordon Inc. αναπτύσσεται γρήγορα. Τα μερίσματα αναμένεται να αυξηθούν με ρυθμό 20% κατά τα επόμενα τρία έτη, με το ρυθμό να έχει σταθερή τάση 5% στη συνέχεια (για πάντα). Εάν η απαιτούμενη απόδοση της μετοχής της εταιρείας είναι 12% και η εταιρεία μόλις καταβάλει μέρισμα ύψους 2,80 ευρώ, ποια θα πρέπει να είναι η τρέχουσα τιμή της μετοχής;

Γ- «Αν το υπόδειγμα αποτίμησης μετοχών μας προσδιορίζει την μερισματική τιμή», γιατί δεν υπάρχουν μετοχές που δεν πληρώνουν μέρισμα που να πωλούνται σε μηδενική τιμή;

Θέμα 3°

(3,5 μονάδες)

Για τις επενδύσεις A, B, Γ και Δ έχουν αναπτυχθεί τρία σενάρια για την επόμενη περίοδο όπου κάθε σενάριο έχει τις κατωτέρω πιθανότητες πραγματοποίησης (P) και αντίστοιχες αναμενόμενες αποδόσεις:

	Πιθανότητα P=40%	Πιθανότητα P=50%	Πιθανότητα P=10%	Συντελεστής Βήτα
Αναμενόμενη Απόδοση Α	0,04	0,02	0,05	-0,5
Αναμενόμενη Απόδοση Β	0,02	0,06	0,12	0,8
Αναμενόμενη Απόδοση Γ	0,10	0,15	0,20	1,2
Αναμενόμενη Απόδοση Δ	-0,08	0,25	0,50	2,0

Υποθέτοντας μια απόδοση χωρίς κίνδυνο ίση με 6% και μια απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς 12%, αξιολογήστε τις επενδύσεις βάσει του Υποδείγματος Αποτίμησης Κεφαλιουχιαίων Στοιχείων (CAPM). Ποιες επενδύσεις θα προτείνετε; Αιτιολογήστε την απάντησή σας.

(3,0 μονάδες)

Καλή Επιτυχία!

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Δημήτριος Καινούργιος

Εξεταστική περίοδος: Ιανουάριος-Φεβρουάριος 2025

[Να απαντηθούν όλα τα θέματα]

29/01/2025

Θέμα 1^ο

- A. Η επιχείρηση ΑΒΓ επιθυμεί να προχωρήσει σε ανανέωση της ιστοσελίδας της και για τον σκοπό αυτό απευθύνεται σε εξειδικευμένη εταιρία παροχής εταιρικών ψηφιακών υπηρεσιών. Το κόστος υπολογίζεται σε €20.000 ευρώ και η επιχείρηση σκοπεύει να χρηματοδοτήσει το έργο αυτό μέσω δανείου από συνεργαζόμενη εμπορική τράπεζα. Το δάνειο θα είναι σταθερής δόσης η οποία θα πληρώνεται δυο φορές κατά την διάρκεια του έτους, με συνολική διάρκεια 2 έτη και ετήσιο επιτόκιο 8%. Υπολογίστε την σταθερή εξαμηνιαία δόση του δανείου, καθώς και τον τόκο και το χρεολύσιο της πρώτης περιόδου αποπληρωμής.
- B. Ένας αναλυτής σας διαβεβαιώνει ότι το Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Περιουσιακών Στοιχείων (ΥΑΚΠΣ ή CAPM) ισχύει και συγκεκριμένα χαρτοφυλάκιο Ω έχει συντελεστή $\beta_{\Omega} = 1,65$ ενώ η προβλεπόμενη από τον αναλυτή απόδοση του χαρτοφυλακίου Ω είναι ίση με 25%. Το χαρτοφυλάκιο της αγοράς Μ έχει προσδοκόμενη απόδοση $E(r_M) = 14\%$ και κίνδυνο (διακύμανση) $\sigma^2_M = 7$, ενώ το χρεόγραφο μηδενικού κινδύνου έχει απόδοση $r_{MK} = 1,75\%$. Θα πρέπει ο αναλυτής να προτείνει την αγορά ή την πώληση του χαρτοφυλακίου Ω σύμφωνα με τους υπολογισμούς σας;
- Γ. Διακρίνετε συνοπτικά τις έννοιες σε κάθε ένα από τα ακόλουθα ζευγάρια: Αγορά χρήματος - Αγορά κεφαλαίου, Συστηματικός κίνδυνος - Μη συστηματικός κίνδυνος, Κοινή μετοχή - Προνομιούχα μετοχή, Ονομαστικό επιτόκιο - Πραγματικό επιτόκιο.

(3,5 μονάδες)

Θέμα 2^ο

- A. Είστε κάτοχοι ενός ομολόγου το οποίο λήγει μετά από δύο έτη, με ονομαστική αξία €1.000 και ετήσιο εκδοτικό επιτόκιο 9%. Η ετήσια απόδοση στη λήξη του ομολόγου είναι 10%. Τα τοκομερίδια πληρώνονται δυο φορές το χρόνο (κάθε εξάμηνο).
- Να υπολογίσετε τη τιμή του ομολόγου. Πως διαπραγματεύεται το συγκεκριμένο ομόλογο και γιατί;
 - Ποιοι παράγοντες επηρεάζουν το ύψος της ετήσιας απόδοσης στην λήξη ενός ομολόγου;
- B. Η μετοχή της εταιρίας BBB διαπραγματεύεται σήμερα στα €150. Την τρέχουσα χρονιά πλήρωσε μέρισμα €4 ανά μετοχή, ενώ οι επενδυτές αναμένουν σταθερό ρυθμό μεγέθυνσης των μερισμάτων 5% ετησίως. Αν ένας επενδυτής έχει 5% απαιτούμενη απόδοση, αποτελεί αυτή η μετοχή μια καλή ευκαιρία για αγορά;

(3,5 μονάδες)

Θέμα 3^ο

Εστω ότι έχουμε δύο αξιόγραφα X και Y με τα παρακάτω χαρακτηριστικά:

Καθεστώς σας Οικονομίας	Πιθανότητα (P _i)	Απόδοση (%) αξιόγραφου X (r _X)	Απόδοση (%) αξιόγραφου Y (r _Y)
Υφεση	0,30	-15	-25
Κανονική	0,40	15	20
Ανάπτυξη	0,30	20	30

- A) Υπολογίστε την προσδοκόμενη απόδοση καθενός από τα δύο αξιόγραφα X, Y. Ποιο αξιόγραφο θα επιλέγατε ως επένδυση με μοναδικό κριτήριο την προσδοκόμενη απόδοση;
- B) Υπολογίστε την τυπική απόκλιση (κίνδυνο) καθενός από τα δύο αξιόγραφα X, Y. Ποιο αξιόγραφο θα επιλέγατε ως επένδυση με μοναδικό κριτήριο τον κίνδυνο;
- Γ) Ποιο αξιόγραφο θα επιλέγατε σας επένδυση εάν λάβετε υπόψη σας τον κίνδυνο και την προσδοκόμενη απόδοση;

(3,0 μονάδες)

Καλή Επιτυχία!

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Παπαθανασίου Σπ

Εξεταστική περίοδος: Ιούνιος 2025

[Να απαντηθούν όλα τα θέματα]

ΘΕΜΑ 1^ο. (4 μονάδες)

A. Καταθέτετε €15.000 για 5 έτη με επιτόκιο 3%:

(1) Υπολογίστε την τελική αξία της κατάθεσης με:

- (i) Ετήσιο ανατοκισμό
- (ii) Εξαμηνιαίο ανατοκισμό
- (iii) Μηνιαίο ανατοκισμό

(2) Τι παρατηρείτε σχετικά με τη συχνότητα ανατοκισμού και την τελική αξία;

B. Υπολογίστε την Οικονομική Προστιθέμενη Αξία (EVA) με βάση τα κάτωθι δεδομένα:

- ΚΙΤΤΦ (Καθαρά Κέρδη Προ Τόκων και Φόρων): €1.200.000
- Φορολογικός Συντελεστής: 30%
- Συνολικό επενδεδυμένο κεφάλαιο: €5.000.000
- Κόστος κεφαλαίου μετά φόρων: 10%

Γ. Υπολογίστε το MVA (Market Value Added - μέθοδος της Αγοράς Προστιθέμενης Αξίας) με βάση τα κάτωθι δεδομένα:

- Τρέχουσα τιμή μετοχής (P_0): €30
- Αριθμός μετοχών: 1.000.000
- Λογιστική αξία ιδίων κεφαλαίων: €25.000.000

ΘΕΜΑ 2^ο. (3 μονάδες)

Η εταιρεία ΩΜΕΓΑ αναμένεται να καταβάλει μέρισμα €1 το επόμενο έτος, το οποίο θα αυξάνεται κατά 15% για τα επόμενα 2 έτη. Μετά από αυτό, θα αυξάνεται με 3% στο διηκεές. Η απαιτούμενη απόδοση είναι 8%.

(α) Ποια είναι η θεωρητική αξία της μετοχής;

(β) Αν η μετοχή διαπραγματεύεται στα €33, είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη;

(γ) Ποια η έννοια της απαιτούμενης απόδοσης στην αποτίμηση μετοχών;

ΘΕΜΑ 3^ο. (3 μονάδες)

A. Αγοράζετε σήμερα ομολογία με 3ετή διάρκεια, ονομαστική αξία €1.000, τοκομερίδιο 6% ετησίως. Η απόδοση στη λήξη είναι σήμερα 5%. Μετά από 1 χρόνο, η απόδοση στην αγορά αυξάνεται στο 7%.

- i. Ποια είναι η τιμή αγοράς σήμερα;
- ii. Ποια η τιμή της ομολογίας μετά από 1 χρόνο;
- iii. Ποια είναι η απόδοση διακράτησης (holding period return) εάν την πουλήσετε τότε;

B. Η εταιρεία ALPHA έχει $ROE = 12\%$, διατηρεί 70% των κερδών της και τα υπόλοιπα διανέμονται ως μέρισμα. Τα κέρδη ανά μετοχή είναι €4 και η απαιτούμενη απόδοση 11%. Ποιος είναι ο ρυθμός αύξησης των κερδών και μερισμάτων;

Καλή Επιτυχία!