

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	17
----------------	----

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

Χρονική αξία του χρήματος

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. Εργαλεία χρηματοοικονομικών αγορών.....	19
1.1 Βασικές έννοιες και ορισμοί.....	19
1.2 Προϊόντα επενδυτικών προτάσεων και αγορές χρηματοοικονομικών προϊόντων.....	21
1.2.1 Προϊόντα επενδυτικών προτάσεων	21
1.2.2 Χαρτοφυλάκια χρηματοοικονομικών προϊόντων	31
1.2.3 Αγορές χρήματος και κεφαλαίου.....	32
1.2.4 Αγορές ομολόγων	33
1.3 Λήψη επενδυτικών προτάσεων και χρονική αξία του χρήματος.....	33
1.3.1 Λήψη επενδυτικών προτάσεων: Θεωρητική προσέγγιση	33
1.3.1.1 Βέλτιστη διαχρονική κατανάλωση σε ανταγωνιστική οικονομία καθαρής ανταλλαγής.....	33
1.3.1.2 Διαχρονικές επενδυτικές δυνατότητες δύο περιόδων	35
1.3.1.3 Βέλτιστη διαχρονική κατανάλωση και επένδυση σε ανταγωνιστική οικονομία δύο περιόδων με αγορές χρήματος και κεφαλαίου.....	36
1.3.2 Χρονική αξία του χρήματος.....	38
1.3.2.1 Απλός και σύνθετος τόκος.....	39
1.3.2.1.1 Προεξοφλητικός και προστιθέμενος τόκος.....	40
1.3.2.2 Επιτόκια.....	40
1.3.2.2.1 Επιτόκια και πληθωρισμός	42
1.3.2.2.2 Ανατοκισμός σε συνεχή χρόνο.....	43
1.3.2.2.2.1 Πραγματικό επιτόκιο σε συνεχή χρόνο	44
1.3.2.3 Απλή και σύνθετη προεξόφληση.....	44
1.3.2.3.1 Απλή προεξόφληση.....	44
1.3.2.3.2 Σύνθετη προεξόφληση	45
1.3.2.3.3 Προεξόφληση σε συνεχή χρόνο.....	46
1.3.2.4 Ράντες.....	46
1.3.2.4.1 Είδη ραντών	46
1.3.2.4.2 Παρούσα αξία ράντας	47
1.3.2.4.2.1 Παρούσα αξία ληξιπρόθεσμης ράντας.....	47
1.3.2.4.2.2 Παρούσα αξία διηνεκούς ράντας	48
1.3.2.4.2.3 Παρούσα αξία διηνεκούς ράντας με αυξανόμενες ταμειακές ροές	48
1.3.2.4.2.4 Παρούσα αξία προκαταβλητέας ράντας.....	48
1.3.2.4.2.5 Εύρεση όρου ληξιπρόθεσμης και προκαταβλητέας ράντας.....	49
1.3.2.4.3 Μελλοντική αξία ράντας.....	49
1.3.2.4.3.1 Μελλοντική αξία ληξιπρόθεσμης ράντας.....	49

1.3.2.4.3.2 Μελλοντική αξία προκαταβλητέας ράντας.....	50
1.3.2.4.3.3 Εύρεση όρου ληξιπρόθεσμης και προκαταβλητέας ράντας.....	50
1.3.2.4.4 Εφαρμογές στις ράντες	51
1.3.2.4.4.1 Εύρεση του ποσού της δόσης δανείου και της πα- ρούσας αξίας διηλεκτού ράντας	51
1.3.2.4.4.2 Εύρεση του ποσού της δόσης συνταξιοδοτικού προγράμματος	52
1.3.2.5 Αποτίμηση ομολόγων	53
1.3.2.5.1 Αποτίμηση της απόδοσης στη λήξη των ομολόγων με ή χωρίς κουπό- νια	53
1.3.2.5.2 Αποτίμηση τρέχουσας απόδοσης ομολόγων.....	55
1.3.2.5.3 Αποτίμηση ομολόγων σε ημερομηνίες διαφορετικές από εκείνες της πληρωμής κουπονιών	55
1.3.2.5.4 Αναμενόμενη τιμή ομολόγων.....	56
1.3.2.5.5 Διάρκεια ομολόγων	57
1.3.2.5.5.1 Διάρκεια ομολόγων με κουπόνι.....	57
1.3.2.5.5.2 Διάρκεια ομολόγων με μηδενικό κουπόνι	58
1.3.2.5.5.3 Διάρκεια ομολόγων χωρίς λήξη	58
Βιβλιογραφία	59
Θέματα περαιτέρω συζήτησης	60
Βιβλιογραφία θεμάτων περαιτέρω συζήτησης.....	63

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

Στατιστική και οικονομετρική ανάλυση

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. Παράμετροι μονομεταβλητών πληθυσμών	65
2.1 Βασικές αρχές	65
2.1.1 Στατιστική μονάδα – Στατιστικός πληθυσμός	65
2.1.2 Μεταβλητές.....	67
2.1.3 Κατηγορικά δεδομένα – μετρήσεις.....	68
2.1.3.1 Κατηγορικά δεδομένα	68
2.1.3.2 Μετρήσεις	69
2.2 Πίνακες	69
2.2.1 Πίνακες απλής εισόδου	69
2.2.2 Πίνακες διπλής εισόδου	70
2.2.2.1 Πίνακας διπλής εισόδου ποσοτικών μεταβλητών	70
2.2.2.2 Πίνακας διπλής εισόδου ποιοτικών μεταβλητών	71
2.3 Εμπειρικές κατανομές συχνοτήτων μονομεταβλητών πληθυσμών	71
2.3.1 Πίνακας απλής εισόδου ασυνεχούς μεταβλητής.....	71
2.3.2 Εμπειρική κατανομή συχνοτήτων στην περίπτωση όπου η μεταβλητή είναι συ- νεχής	73
2.3.3 Κατασκευή ιστογράμματος συχνοτήτων	75
2.3.3.1 Μορφές ιστογραμμάτων	75
2.4 Αθροιστικές κατανομές συχνοτήτων	77
2.4.1 Διάγραμμα αθροιστικών συχνοτήτων συνεχών κατανομών	78
2.4.2 Διάγραμμα αθροιστικών συχνοτήτων ασυνεχών κατανομών	79

2.4.3 Καμπύλη συγκέντρωσης.....	79
2.5 Παράμετροι κεντρικής τάσης ή μέσες τιμές.....	81
2.5.1 Μέσος αριθμητικός.....	81
2.5.2 Μέσος γεωμετρικός.....	84
2.5.3 Μέσος αρμονικός.....	86
2.6 Παράμετροι κεντρικής θέσης.....	87
2.6.1 Διάμεσος.....	87
2.6.2 Τεταρτημόρια.....	89
2.6.3 Δεκατημόρια – Εκατοστημόρια.....	91
2.6.4 Επικρατούσα τιμή ή τύπος.....	92
2.6.5 Χρήση της κατάλληλης παραμέτρου κεντρικής τάσης και θέσης.....	93
2.7 Διασπορά.....	94
2.7.1 Παράμετροι απόλυτης διασποράς.....	94
2.7.1.1 Μέση απόκλιση.....	94
2.7.1.2 Διακύμανση.....	95
2.7.1.2.1 Διορθωμένη διακύμανση κατά Sheppard.....	97
2.7.1.3 Τυπική απόκλιση.....	97
2.7.1.4 Μέση διαφορά Gini.....	99
2.7.1.5 Συντελεστής Gini.....	100
2.7.1.6 Εύρος μεταβολής.....	100
2.7.1.7 Το ημιενδοτεταρτημοριακό εύρος.....	100
2.7.1.8 Τυποποιημένες μεταβλητές.....	101
2.7.2 Σχέσεις μεταξύ των παραμέτρων απόλυτης διασποράς.....	101
2.7.3 Παράμετροι σχετικής διασποράς.....	101
2.7.3.1 Συντελεστής μεταβλητότητας.....	102
2.7.4 Ασυμμετρία.....	102
2.7.4.1 Συντελεστές ασυμμετρίας.....	103
2.7.4.1.1 Συντελεστής ασυμμετρίας κατά Pearson.....	103
2.7.4.1.1.1 Συντελεστής ασυμμετρίας κατά Pearson βάσει της	
τρίτης και της δεύτερης κεντρικής ροπής.....	104
2.7.4.1.2 Συντελεστής ασυμμετρίας κατά Fisher βάσει της τρίτης κεντρικής ρο-	
πής και της τυπικής απόκλισης.....	106
2.7.4.1.3 Συντελεστής ασυμμετρίας κατά Bowley.....	106
2.7.4.1.4 Τεταρτημοριακός συντελεστής ασυμμετρίας και συντελεστής ασυμμε-	
τρίας 10-90.....	107
2.7.5 Κύρτωση.....	107
2.7.5.1 Παράμετρος βαθμός κύρτωσης κατά Pearson βάσει της τέταρτης κεντρι-	
κής ροπής.....	107
2.7.5.2 Παράμετρος βαθμός κύρτωσης κατά Fisher βάσει της τέταρτης κεντρικής	
ροπής.....	109
2.7.5.3 Εκατοστιαίος βαθμός κύρτωσης.....	109
Βιβλιογραφία.....	110
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. Παλινδρόμηση δύο μεταβλητών.....	111
3.1 Μεικτή, περιθωριακή και δεσμευμένη κατανομή δύο μεταβλητών.....	111
3.1.1 Συναρτησιακή εξάρτηση.....	113

3.2 Ανάλυση παλινδρόμησης.....	113
3.2.1 Γραμμή παλινδρόμησης.....	114
3.2.1.1 Γραμμή παλινδρόμησης πληθυσμού υπό εξέταση	114
3.2.1.2 Η ευθεία των ελαχίστων τετραγώνων	116
3.2.1.3 Κανονικές εξισώσεις γραμμικής παλινδρόμησης	117
3.2.1.4 Βασικές ιδιότητες των εκτιμήσεων της εξαρτημένης μεταβλητής, των καταλοίπων και του εκτιμητή ελαχίστων τετραγώνων.....	121
3.2.1.5 Τυπικό σφάλμα της εκτίμησης ελαχίστων τετραγώνων	122
3.2.1.6 Μέσο τετραγωνικό σφάλμα και συντελεστής προσδιορισμού γραμμικής παλινδρόμησης	122
3.2.2 Παλινδρόμηση 2ου βαθμού (Παραβολή).....	125
3.2.2.1 Κανονικές εξισώσεις, μέσο τετραγωνικό σφάλμα και συντελεστής προσδιορισμού.....	125
3.2.3 Εκθετική παλινδρόμηση	125
3.2.3.1 Κανονικές εξισώσεις, μέσο τετραγωνικό σφάλμα και συντελεστής προσδιορισμού.....	125
3.2.4 Υπερβολική παλινδρόμηση	126
3.2.4.1 Κανονικές εξισώσεις.....	126
3.2.5 Συσχέτιση δύο μεταβλητών	126
3.2.5.1 Συνδιακύμανση δύο μεταβλητών.....	127
3.2.5.2 Συντελεστής συσχέτισης του πληθυσμού	128
3.2.5.2.1 Υπολογισμός του συντελεστή συσχέτισης	129
Βιβλιογραφία	129
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. Παλινδρόμηση πολλών μεταβλητών	131
4.1 Βασικές υποθέσεις της πολυμεταβλητής παλινδρόμησης	131
4.2 Κανονικές εξισώσεις της πολυμεταβλητής παλινδρόμησης.....	132
4.3 Ιδιότητες των εκτιμητών ελαχίστων τετραγώνων πολλαπλής παλινδρόμησης	134
4.4 Μέτρα υπολογισμού της διασποράς της εξαρτημένης μεταβλητής και σωστού προσδιορισμού του οικονομετρικού υποδείγματος	134
4.4.1 Ρίζα μέσου τετραγωνικού σφάλματος	134
4.4.2 Συντελεστής προσδιορισμού και προσαρμοσμένος συντελεστής προσδιορισμού και το φαινόμενο της πολυσυγγραμμικότητας	135
4.4.3 Στατιστική Mallows CP	138
4.4.4 Στατιστική F	138
4.4.5 Τα κριτήρια πληροφόρησης Akaike, Schwarz & Sawa.....	138
4.4.6 Το κριτήριο πληροφόρησης Hannan-Quinn.....	140
4.4.7 Ramsey Reset Test.....	140
4.4.8 Τεστ ισότητας δύο ανεξάρτητων μεταβλητών του οικονομετρικού υποδείγματος	141
Βιβλιογραφία	142
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. Ανάλυση χρονολογικών σειρών	145
5.1 Βασικά στοιχεία χρονολογικών σειρών	145
5.2 Η έννοια της στάσιμης χρονολογικής σειράς	147
5.2.1 Διαδικασία $AR(p)$	148

5.2.2 Διαδικασία $MA(q)$	148
5.2.3 Διαδικασία $ARMA(p, q)$	148
5.3 Οι κύριες συνιστώσες μιας χρονολογικής σειράς	149
5.3.1 Τρόποι αντιμετώπισης των συνιστωσών μιας χρονολογικής σειράς.....	150
5.3.1.1 Τρόποι αντιμετώπισης της διασποράς και μακροχρόνιας τάσης	150
5.3.1.2 Τρόποι αντιμετώπισης των περιοδικών μεταβολών	158
5.4 Η έννοια της μη στάσιμης χρονολογικής σειράς	160
5.5 Συνάρτηση αυτοσυσχέτισης μιας χρονολογικής σειράς.....	161
5.5.1 Διαγνωστικά τεστ αυτοσυσχέτισης μιας χρονολογικής σειράς	164
5.6 Ύπαρξη ή μη μοναδιαίας ρίζας	165
5.6.1 Έλεγχοι μοναδιαίας ρίζας.....	166
5.6.1.1 Έλεγχος Dickey-Fuller.....	166
5.6.1.2 Έλεγχος Augmented Dickey-Fuller	167
5.6.1.3 Έλεγχος Phillips-Perron	167
5.6.2 Έλεγχος στασιμότητας.....	168
5.6.2.1 Έλεγχος KPSS	168
5.6.2.2 Αποτελεσματικοί έλεγχοι μοναδιαίας ρίζας	169
5.6.2.2.1 Έλεγχος Dickey-Fuller και γενικευμένη μέθοδος ελαχίστων τετραγώ- νων.....	169
5.6.2.2.2 Έλεγχος Elliot, Rothenberg & Stock Point Optimal Test.....	169
5.6.2.2.3 Έλεγχοι Ng & Perron.....	170
5.6.3 Εφαρμογή στους ελέγχους μοναδιαίας ρίζας και στασιμότητας	170
5.6.4 Η έννοια της κίβδηλης παλινδρόμησης για μια ακόμη φορά	173
5.7 Η έννοια της συνολοκλήρωσης δύο χρονολογικών σειρών	174
5.7.1 Έλεγχοι συνολοκλήρωσης δύο χρονολογικών σειρών.....	175
5.7.1.1 Έλεγχοι Dickey-Fuller και Augmented Dickey-Fuller.....	175
5.7.1.2 Έλεγχος Durbin-Watson	176
5.7.2 Υπόδειγμα διόρθωσης λαθών	177
5.7.2.1 Εφαρμογή στο υπόδειγμα διόρθωσης λαθών	177
5.7.3 Διαδικασία $ARIMA(p, d, q)$ και μεθοδολογία Box-Jenkins.....	179
5.7.4 Υπόδειγμα διανυσματικής αυτοπαλινδρόμησης τάξεως k	180
5.7.4.1 Έλεγχος αιτιότητας των Wiener-Granger	182
5.7.5 Έλεγχος συνολοκλήρωσης Johansen	183
5.7.6 Εφαρμογή στον έλεγχο συνολοκλήρωσης Johansen	184
Βιβλιογραφία	186
Θέματα περαιτέρω συζήτησης	190

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

Χρηματοοικονομική αξιολόγηση μεμονωμένων χαρτοφυλακίων και χαρτοφυλακίων επενδυτικών προτάσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. Αξιολόγηση μεμονωμένων επενδυτικών προτάσεων υπό βεβαιότητα	229
6.1 Βασικές αρχές αξιολόγησης επενδυτικών προτάσεων	230
6.2 Κύριες επενδυτικές προτάσεις.....	231
6.3 Υπολογισμός μελλοντικών καθαρών ταμειακών ροών και κόστος κεφαλαίου επενδυ- τικών προτάσεων	233
6.3.1 Υπολογισμός μελλοντικών καθαρών ταμειακών ροών	233

6.3.2 Κόστος κεφαλαίου.....	234
6.3.2.1 Υπολογισμός του κόστους μακροπρόθεσμων δανειακών κεφαλαίων	236
6.3.2.2 Υπολογισμός του κόστους προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου	237
6.3.2.3 Υπολογισμός του κόστους κοινού μετοχικού κεφαλαίου	237
6.3.2.4 Υπολογισμός του κόστους μη διανεμηθέντων κερδών	240
6.3.2.4.1 Τρόποι υπολογισμού του ρυθμού αύξησης των μερισμάτων (g)	240
6.3.2.4.2 Εφαρμογή στο κόστος κοινού μετοχικού κεφαλαίου	242
6.3.3 Υπολογισμός του μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου	243
6.4 Εργαλεία αξιολόγησης επενδυτικών προτάσεων υπό βεβαιότητα	244
6.4.1 Εργαλεία αξιολόγησης επενδυτικών προτάσεων με προεξοφλημένες μελλοντικές καθαρές ταμειακές ροές	245
6.4.1.1 Καθαρή παρούσα αξία επενδυτικών προτάσεων ίδιας διάρκειας ζωής και χωρίς περιορισμούς στις κεφαλαιουχικές δαπάνες	245
6.4.1.1.1 Εφαρμογή στην καθαρή παρούσα αξία.....	247
6.4.1.1.2 Καθαρή παρούσα αξία επενδυτικών προτάσεων διαφορετικής διάρκειας ζωής.....	251
6.4.1.1.3 Καθαρή παρούσα αξία επενδυτικών προτάσεων με περιορισμούς στις κεφαλαιουχικές δαπάνες	254
6.4.1.2 Ωφέλιμη διάρκεια μιας επενδυτικής πρότασης	256
6.4.1.3 Εσωτερικός και τροποποιημένος εσωτερικός συντελεστής απόδοσης μιας επενδυτικής πρότασης	256
6.4.1.4 Δείκτης κερδοφορίας μιας επενδυτικής πρότασης	261
6.4.1.5 Δείκτης απόδοσης και καθαρός δείκτης απόδοσης μιας επενδυτικής πρότασης.....	262
6.4.1.6 Δείκτες προεξοφλημένων καθαρών ταμειακών ροών μιας επενδυτικής πρότασης.....	263
6.4.1.7 Λόγος καθαρής παρούσας αξίας μιας επενδυτικής πρότασης	264
6.4.1.8 Ο συνολικός βαθμός απόδοσης μιας επενδυτικής πρότασης	264
6.4.1.9 Ομοίομορφο ετήσιο ισοδύναμο κόστος μιας επενδυτικής πρότασης.....	264
6.4.1.10 Περίοδος επανείσπραξης μιας επενδυτικής πρότασης με προεξοφλημένες μελλοντικές καθαρές ταμειακές ροές	265
6.4.2 Εργαλεία αξιολόγησης επενδυτικών προτάσεων με μη προεξοφλημένες μελλοντικές καθαρές ταμειακές ροές	267
6.4.2.1 Περίοδος επανείσπραξης μιας επενδυτικής πρότασης με μη προεξοφλημένες μελλοντικές καθαρές ταμειακές ροές.....	267
6.4.2.2 Ο λογιστικός συντελεστής απόδοσης μιας επενδυτικής πρότασης	268
6.4.2.3 Ο συντελεστής απόδοσης κεφαλαίου επένδυσης μιας επενδυτικής πρότασης	269
6.4.2.4 Δείκτες μη προεξοφλημένων καθαρών ταμειακών ροών μιας επενδυτικής πρότασης	270
Βιβλιογραφία.....	271
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7. Αξιολόγηση μεμονωμένων επενδυτικών προτάσεων υπό αβεβαιότητα	273
7.1 Εργαλεία αξιολόγησης επενδυτικών προτάσεων υπό αβεβαιότητα	274
7.1.1 Εργαλείο αξιολόγησης του μέσου – τυπικής απόκλισης.....	275
7.1.2 Εργαλείο αξιολόγησης της επικράτησης σε κάθε κατάσταση της φύσης.....	278
7.1.3 Εργαλείο αξιολόγησης του Sharpe	278

7.1.4	Παράδειγμα στο εργαλείο αξιολόγησης του Sharpe.....	279
7.1.5	Εργαλείο αξιολόγησης του συντελεστή μεταβλητότητας.....	279
7.1.6	Εργαλείο αξιολόγησης της μεθόδου του Hillier	280
7.1.6.1	Εφαρμογή της μεθόδου του Hillier	282
7.1.6.1.1	Ανεξάρτητες αποδόσεις	282
7.1.6.1.2	Μερικώς συσχετισμένες αποδόσεις.....	283
7.1.7	Εργαλείο αξιολόγησης της μεθόδου προσαρμογής του συντελεστή προεξόφλησης	284
7.1.8	Εργαλείο αξιολόγησης της μεθόδου ισοδύναμων MKTP.....	285
7.1.9	Δένδρα αποφάσεων	286
7.1.10	Εφαρμογή στα δένδρα αποφάσεων.....	287
7.1.11	Ανάλυση ευαισθησίας και σεναρίων	291
7.1.12	Μέθοδος προσομοίωσης.....	292
7.1.12.1	Μέθοδος προσομοίωσης Monte Carlo	292
7.1.12.2	Μέθοδος προσομοίωσης Bootstrap.....	294
7.1.13	Ανάλυση νεκρού σημείου	296
7.1.13.1	Ανάλυση νεκρού σημείου σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα.....	296
7.1.13.2	Ανάλυση νεκρού σημείου σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.....	297
7.1.13.3	Τρόποι υπολογισμού του νεκρού σημείου ενός προϊόντος.....	299
7.1.13.3.1	Υπολογισμός του νεκρού σημείου σε όγκο, αξία και ποσοστό επί των πωλήσεων.....	299
7.1.13.3.2	Υπολογισμός του νεκρού σημείου με βάση το περιθώριο κέρδους.....	301
7.1.13.3.3	Η έννοια του περιθωρίου ασφάλειας	302
7.1.13.4	Τρόποι υπολογισμού του νεκρού σημείου πολλών προϊόντων	303
7.1.13.5	Ανάλυση ευαισθησίας	305
	Βιβλιογραφία.....	307
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8. Αξιολόγηση κινδύνου και απόδοσης χαρτοφυλακίων επενδυτικών προτάσεων.....		309
8.1	Αναμενόμενη απόδοση και κίνδυνος τριών επενδυτικών προτάσεων	311
8.2	Αναμενόμενη απόδοση και κίνδυνος χαρτοφυλακίου.....	312
8.2.1	Αναμενόμενη απόδοση χαρτοφυλακίου	313
8.2.2	Διακύμανση και τυπική απόκλιση χαρτοφυλακίου	313
8.2.3	Διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου δύο επενδυτικών προτάσεων	315
8.2.4	Διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου πολλών επενδυτικών προτάσεων	320
8.3	Χαρτοφυλάκιο αγοράς.....	323
8.3.1	Αναμενόμενη απόδοση και κίνδυνος χαρτοφυλακίου που περιέχει επενδυτικές προτάσεις με και χωρίς κίνδυνο	323
8.3.2	Ισορροπία αγοράς.....	328
8.3.2.1	Έννοια του χαρτοφυλακίου όταν η αγορά βρίσκεται σε ισορροπία.....	328
8.3.2.2	Κίνδυνος χαρτοφυλακίου της αγοράς, χαρακτηριστική γραμμή και συντελεστής b	329
8.4	Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων	331
8.4.1	Διαγραμματική παρουσίαση της γραμμής αγοράς της επενδυτικής πρότασης	331
8.4.2	Μαθηματικός προσδιορισμός του CAPM	333
8.4.2.1	Παράδειγμα στο CAPM	337

8.4.3 Εκτίμηση και εφαρμογές του CAPM	338
8.4.3.1 Εκτίμηση του CAPM	338
8.4.3.2 Εφαρμογές του CAPM	339
8.4.4 Έλεγχος του CAPM	340
8.5 Πολυμεταβλητό CAPM.....	343
8.6 Υποδείγματα αποτίμησης αρμπιτράζ	343
8.6.1 APT vs CAPM	348
8.7 Υπολογισμός του μη συστηματικού κινδύνου.....	349
Βιβλιογραφία	351
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9 Διαχείριση ομολόγων.....	355
9.1 Αποτελεσματικότητα των αγορών επενδυτικών προτάσεων.....	355
9.1.1 Είδη αποτελεσματικότητας των αγορών επενδυτικών προτάσεων	356
9.2 Υπολογισμός της δίκαιης τιμής	359
9.3 Καμπύλη επιτοκίων	361
9.4 Τρόποι διαχείρισης ομολόγων.....	362
9.4.1 Ευαισθησία επιτοκίων – Διάρκεια ομολόγων.....	363
9.4.1.1 Προσδιοριστικοί παράγοντες της διάρκειας ομολόγων	365
9.4.1.2 Σχέση ευαισθησίας επιτοκίων και αξίας (τιμής) ομολόγων – Τροποποιημένη διάρκεια ομολόγων	366
9.4.1.3 Διάρκεια χαρτοφυλακίου ομολόγων	368
9.4.2 Κυρτότητα ομολόγων	368
9.5 Παθητική διαχείριση ομολόγων	372
9.5.1 Παθητική στρατηγική του δείκτη ομολόγων (Bond – Index Funds)	372
9.5.2 Παθητική στρατηγική της ανοσοποίησης	373
9.5.2.1 Τρόποι αντιμετώπισης προβλημάτων ανοσοποίησης.....	374
9.5.2.2 Αντιστάθμιση των απωλειών στην αξία των ομολόγων από μεταβολές του προεξοφλητικού όρου	375
9.6 Ενεργητική διαχείριση ομολόγων.....	377
9.6.1 Απόδοση χρονικής περιόδου	378
9.6.1.1 Απόδοση χρονικής περιόδου και ενεργητική διαχείριση ομολόγων	381
Βιβλιογραφία	382
Θέματα περαιτέρω συζήτησης	383
Βιβλιογραφία θεμάτων περαιτέρω συζήτησης.....	405

ΜΕΡΟΣ ΤΕΤΑΡΤΟ

Κοινωνικο-οικονομική αξιολόγηση επενδυτικών σχεδίων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10 Βασικές αρχές επενδυτικών σχεδίων.....	407
10.1 Βασικές έννοιες ενός επενδυτικού σχεδίου.....	407
10.2 Κύκλος του επενδυτικού σχεδίου και μήτρα λογικού πλαισίου	409
10.3 Ανάλυση επενδυτικής αλυσίδας	412
10.3.1 Ανάλυση προ-επενδυτικής φάσης της επενδυτικής αλυσίδας.....	412
10.3.2 Ανάλυση επενδυτικής φάσης της επενδυτικής αλυσίδας.....	414
10.3.2.1 Η μέθοδος της κρίσιμης διαδρομής και η τεχνική αξιολογήσεων και θεωρήσεων ενός επενδυτικού σχεδίου.....	415
10.3.3 Ανάλυση λειτουργικής φάσης της επενδυτικής αλυσίδας.....	418

10.4 Ανάλυση εναλλακτικών επενδυτικών σχεδίων	418
10.5 Η σπουδαιότητα των επιχειρηματικών σχεδίων	421
10.6 Επιχειρηματικά σχέδια που δεν απαιτούν τη χρονική αξία του χρήματος	422
Βιβλιογραφία	423
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11. Δημόσια και ιδιωτικά επενδυτικά προγράμματα	425
11.1 Πρόγραμμα δημόσιων επενδύσεων	425
11.1.1 Αναπτυξιακός νόμος 3908/2011	426
11.2 Συμπράξεις Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα	434
11.2.1 Νομοθετικό πλαίσιο ΣΔΙΤ: Νόμος υπ' αριθμ. 3389/2005	435
11.2.2 Έργα και συμβάσεις ΣΔΙΤ	439
11.2.3 Τύποι ΣΔΙΤ	441
11.2.4 Οφέλη από την εφαρμογή των ΣΔΙΤ	444
11.2.5 Σύγκριση ΣΔΙΤ και συμβάσεων παραχώρησης.....	445
11.2.6 Εγκριμένα έργα ΣΔΙΤ μέσω του νόμου υπ' αριθμ. 3389/2005	446
Βιβλιογραφία	447
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12. Κοινωνικο-οικονομική αξιολόγηση: Θεωρητική και εμπειρική προσέγγιση ..	449
12.1 Βασική αρχή κοινωνικο-οικονομικής αξιολόγησης	449
12.1.1 Τα κριτήρια Pareto και Kaldor-Hicks	449
12.1.2 Αποτυχίες αγοράς και κρατική παρέμβαση	451
12.1.3 Η βασική αρχή αξιολόγησης και επιπτώσεις ενός αναπτυξιακού έργου με ή χωρίς το έργο.....	455
12.2 Αξιολόγηση ενός αναπτυξιακού έργου.....	457
12.2.1 Η έννοια του συνολικού κοινωνικού πλεονάσματος	457
12.2.2 Επιδράσεις ενός αναπτυξιακού έργου	459
12.2.3 Τρόποι εκτίμησης των επιδράσεων ενός αναπτυξιακού έργου	461
12.2.3.1 Οι προσεγγίσεις της UNIDO και της Παγκόσμιας Τράπεζας	462
12.3 Συντελεστές μετατροπής και σκιώδεις τιμές	464
12.4 Η έννοια της συνολικής οικονομικής αξίας.....	471
12.4.1 Επιθυμία προς πληρωμή και αποζημίωση και μακροχρόνιο οριακό κόστος	473
12.4.2 Τρόποι εκτίμησης της συνολικής οικονομικής αξίας	475
12.4.2.1 Η μέθοδος των αποκαλυφθεισών προτιμήσεων σε σχεδόν παρόμοιες ή υποκατάστατες αγορές.....	477
12.4.2.1.1 Η ωφελιμιστική μέθοδος.....	477
12.4.2.1.1.1 Τιμές κατοικιών	478
12.4.2.1.1.2 Μισθοί θέσεων εργασίας.....	480
12.4.2.1.2 Η μέθοδος του κόστους θνησιμότητας.....	481
12.4.2.1.3 Η μέθοδος του κόστους ταξιδιού	483
12.4.2.1.4 Η μέθοδος της αποτρεπτικής/αμυντικής συμπεριφοράς.....	486
12.4.2.2 Η μέθοδος των δηλωμένων προτιμήσεων	487
12.4.2.2.1 Η μέθοδος της υποθετικής αποτίμησης	487
12.4.2.2.2 Η μέθοδος του μοντέλου των επιλογών	489
12.4.2.3 Dose-Response Functions	490
12.4.2.4 Benefit-Transfer	491
12.5 Η έννοια του κοινωνικού προεξοφλητικού επιτοκίου	492

12.5.1 Κοινωνικά προεξοφλητικά επιτόκια ενός αναπτυξιακού έργου δύο περιόδων.....	493
12.5.2 Η προεξοφλητική συνθήκη του Ramsey.....	496
12.6 Τρόποι εκτίμησης της βιωσιμότητας των αναπτυξιακών έργων.....	497
Βιβλιογραφία.....	499
Παράρτημα πινάκων κατανομών.....	507
Ευρετήριο όρων.....	517