

Συντομογραφίες 17

Πρόλογος 19

## ΜΕΡΟΣ Ι

### ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

#### Θεωρία Διάρθρωσης Κεφαλαίων 23

1.1	Εισαγωγή	24
1.2	Επιχειρηματικός Κίνδυνος	24
1.3	Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος	26
1.4	Υποθέσεις Θεωριών Διάρθρωσης Κεφαλαίων	27
1.5	Παραδοσιακή Θεωρία	29
1.6	Θεωρία Καθαρού Λειτουργικού Κέρδους	32
1.7	Θεωρία Modigliani-Miller	35
1.7.1	Υποθέσεις	35
1.7.2	Προτάσεις	36
1.7.3	Κερδοσκοπική Παρέμβαση	37
1.7.4	Συμπεράσματα	40
1.8	Εταιρικοί Φόροι Εισοδήματος	40
1.9	Κόστος Αβεβαιότητας	44
1.10	Προσωπικοί Φόροι	46
1.11	Κόστος Πτώχευσης	47
1.12	Κόστος Αντιπροσώπευσης	50

Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 52

Αγγλικοί Όροι 54

Περίληψη 54

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 55

Σωστό-Λάθος 56

Πολλαπλές Επιλογές 57

Προβλήματα 58

Βιβλιογραφία 59

**Πρακτική Προσέγγιση Διάρθρωσης Κεφαλαίων 61**

2.1	Εισαγωγή.....	62
2.2	Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Μόχλευση.....	62
2.2.1	Μόχλευση και Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	63
2.2.2	Βαθμός Λειτουργικής Μόχλευσης.....	66
2.2.3	Βαθμός Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	68
2.2.4	Βαθμός Συνδυασμένης Μόχλευσης.....	72
2.3	Κέρδη Ανά Μετοχή.....	73
2.4	Ανάλυση Ταμιακών Ροών.....	79
2.4.1	Γενικά.....	79
2.4.2	Κάλυψη Τόκων.....	79
2.4.3	Κάλυψη Δανείων.....	80
2.4.4	Κέρδη προ Τόκων, Φόρων, Αποσβέσεων και Χρεολυσίων.....	81
2.4.5	Προϋπολογιστικοί Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης.....	82
2.5	Οδηγός Χρηματοδότησης.....	82
2.5.1	Φόροι.....	83
2.5.2	Εμφανές Κόστος.....	83
2.5.3	Χρηματοοικονομική Ψρεξιδοποίηση.....	83
2.5.4	Ταμιακές Ροές.....	84
2.5.5	Ανάλυση ΚΠΤΦ-ΚΑΜ.....	84
2.5.6	Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης.....	84
2.5.7	Διαβάθμιση Λέγοντράφων.....	84
2.5.8	Χρονισμός.....	84
2.5.9	Ελαστικότητα.....	85

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 85*

*Αγγλικοί Όροι 87*

*Περίληψη 87*

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 87*

*Σωστό-Λάθος 88*

*Πολλαπλές Επιλογές 89*

*Προβλήματα 90*

*Βιβλιογραφία 92*

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### Βασικές Αρχές Χρηματοδότησης Επιχειρήσεων 93

3.1	Εισαγωγή	94
3.2	Περιουσιακά Στοιχεία Μεγάλης Διάρκειας	96
3.3	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	97
3.3.1	Αποθέματα Ασφάλειας	97
3.3.2	Κύκλος Δέσμευσης Κεφαλαίων	98
3.3.3	Επιχειρήσεις Εποχιακού Χαρακτήρα	98
3.3.4	Χαμηλή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	98
3.4	Προέλευση Κεφαλαίων Μεγάλης Διάρκειας	99
3.4.1	Ρευστότητα	100
3.4.2	Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων	100
3.4.3	Πιστοληπτική Ικανότητα	100
3.4.4	Ικανότητα Εξυπηρέτησης Δανείων	100

*Αγγλικοί Όροι 101*

*Περίληψη 101*

*Σωστό-Λάθος 102*

*Βιβλιογραφία 102*

## ΜΕΡΟΣ II

### ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### Μετοχικό Κεφάλαιο 105

4.1	Έννοια	106
4.2	Δικαιώματα Μετόχων	107
4.2.1	Δικαίωμα Ψήφου	107
4.2.2	Δικαίωμα Προτίμησης	108
4.2.3	Δικαίωμα Συμμετοχής στα Κέρδη	108
4.2.4	Δικαίωμα Συμμετοχής στο Προϊόν Εκκαθάρισης	108
4.3	Κατηγορίες Μετοχών	108
4.3.1	Τρόπος Μεταβίβασης	108
4.3.2	Δικαιώματα Κομιστή	109
4.3.3	Τιμή Έκδοσης	111
4.4	Τιμές Μετοχών	111
4.4.1	Ονομαστική Αξία	111
4.4.2	Λογιστική Αξία	112

4.4.3	Τιμή Έκδοσης. . . . .	113
4.4.4	Χρηματιστηριακή Αξία . . . . .	114
4.5	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου . . . . .	114
4.5.1	Αύξηση με Μετρητά. . . . .	114
4.5.1.1	Προσδιορισμός Τιμής Έκδοσης Νέων Μετοχών. . . . .	116
4.5.1.2	Προσδιορισμός Αριθμού Νέων Μετοχών . . . . .	118
4.5.1.3	Προσδιορισμός Αριθμού Δικαιωμάτων Προτίμησης . . . . .	118
4.5.1.4	Προσδιορισμός Τιμής Μετοχής Χωρίς Δικαίωμα Προτίμησης . . . . .	119
4.5.1.5	Προσδιορισμός Αξίας Δικαιώματος Προτίμησης . . . . .	119
4.5.1.6	Οικονομική Θέση Μετόχων. . . . .	122
4.5.2	Αύξηση με Κεφαλαιοποίηση Υπεραξίας Πάγιων Στοιχείων . . . . .	124
4.5.3	Αύξηση με Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικών . . . . .	125
4.5.4	Αύξηση με Κεφαλαιοποίηση Διανεμηθέν Κερδών Χρήσεως. . . . .	126
4.6	Χρηματοδότηση με Κοινό Μετοχικό Κεφάλαιο. . . . .	127
4.6.1	Πλεονεκτήματα. . . . .	127
4.6.2	Μειονεκτήματα. . . . .	127
4.7	Χρηματοδότηση με Προνομιούχο Μετοχικό Κεφάλαιο. . . . .	128
4.7.1	Πλεονεκτήματα. . . . .	128
4.7.2	Μειονεκτήματα. . . . .	129

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 129*

*Αγγλικοί Όροι 130*

*Περίληψη 130*

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 131*

*Σωστό-Λάθος 132*

*Πολλαπλές Επιλογές 133*

*Προβλήματα 133*

*Βιβλιογραφία 135*

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5**

### **Πολιτική Μερισμάτων 137**

5.1	Εισαγωγή. . . . .	138
5.2	Θεωρίες Πολιτικής Μερισμάτων. . . . .	138
5.2.1	Θεωρία Modigliani - Miller . . . . .	139

5.2.2	Θεωρία Gordon - Lintner .....	140
5.2.3	Θεωρία Διαφορικού Φόρου .....	141
5.2.4	Αριθμητική και Γραφική Παρουσίαση Θεωριών Μερισμάτων .....	143
5.2.5	Εμπειρικοί Έλεγχοι Θεωριών Πολιτικής Μερισμάτων .....	146
5.2.6	Λοιπές Διαστάσεις των Θεωριών Πολιτικής Μερισμάτων .....	147
	5.2.6.1 Πληροφοριακό Περιεχόμενο Μερισμάτων .....	147
	5.2.6.2 Επίδραση Πελατείας .....	148
	5.2.6.3 Διάσταση Μετόχων-Στελεχών .....	149
5.3	Πολιτικές Μερισμάτων στην Πράξη .....	151
	5.3.1 Σταθερό Ποσόν ανά Μετοχή .....	151
	5.3.2 Σταθερό Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών .....	152
	5.3.3 Χαμηλό Τακτικό Μέρισμα συν Έκτακτο .....	152
	5.3.4 Υπολειμματική Πολιτική Μερισμάτων .....	152
5.4	Προσδιοριστικοί Παράγοντες Πολιτικής Μερισμάτων .....	156
	5.4.1 Περιορισμοί .....	156
	5.4.1.1 Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου .....	156
	5.4.1.2 Δανειακές Συμβάσεις .....	156
	5.4.1.3 Ρευστότητα .....	157
	5.4.1.4 Φόρος Αδιανεμήτων Κερδών .....	157
	5.4.1.5 Σταθερότητα Κερδών .....	158
	5.4.2 Εναλλακτικές Πηγές Χρηματοδότησης .....	158
	5.4.2.1 Κόστος Έκδοσης Νέων Μετοχών .....	158
	5.4.2.2 Αντικατάσταση Ίδιων Κεφαλαίων με Ξένα .....	158
	5.4.2.3 Έλεγχος .....	159
	5.4.3 Επενδυτικές Ευκαιρίες .....	159
	5.4.3.1 Ρυθμός Ανάπτυξης Εταιρείας .....	159
	5.4.3.2 Χρόνος Υλοποίησης Επενδύσεων .....	159
5.5	Διαδικασία Πληρωμής Μερισμάτων .....	160
	5.5.1 Ημερομηνία Αναγγελίας .....	160
	5.5.2 Ημερομηνία Καταχώρισης .....	160
	5.5.3 Ημερομηνία μη Καταβολής Μερισματος .....	160
	5.5.4 Ημερομηνία Πληρωμής .....	161
5.6	Μη Χρηματικά Μέρηματα .....	161
	5.6.1 Μέρισμα σε Μετοχές .....	161
	5.6.2 Διάσπαση Μετοχών .....	163
	5.6.3 Αντίστροφη Διάσπαση Μετοχών .....	164
	5.6.4 Μετοχές Θησαυροφυλακίου .....	165

5.6.4.1	Πλεονεκτήματα.....	166
5.6.4.2	Μειονεκτήματα.....	166

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων* 167

*Αγγλικοί Όροι* 168

*Περίληψη* 168

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων* 169

*Σωστό-Λάθος* 169

*Πολλαπλές Επιλογές* 170

*Προβλήματα* 171

*Βιβλιογραφία* 172

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6**

### **Χρηματοδοτική Μίσθωση 175**

6.1	Ορισμός.....	176
6.2	Βασικά Είδη.....	176
6.2.1	Χρηματοοικονομική Μίσθωση.....	176
6.2.2	Λειτουργική Μίσθωση.....	177
6.3	Λοιπά Είδη.....	177
6.3.1	Πώληση και Επαναμίσθωση.....	178
6.3.2	Συμμετοχική Χρηματοδοτική Μίσθωση.....	178
6.3.3	Διεθνής Χρηματοδοτική Μίσθωση.....	179
6.3.4	Φορολογική Χρηματοδοτική Μίσθωση.....	180
6.3.5	Άμεση Μίσθωση.....	180
6.4	Αξιολόγηση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης: Μισθωτής.....	181
6.4.1	Υπολογισμός Κόστους Χρηματοδοτικής Μίσθωσης.....	181
6.4.1.1	Αρχή Χρόνου.....	182
6.4.1.2	Τέλος Χρόνου.....	183
6.4.1.3	Τέλος Προηγούμενου Χρόνου.....	184
6.4.2	Υπολογισμός Κόστους Αγοράς με Δανεισμό.....	185
6.5	Αξιολόγηση Χρηματοδοτικής Μίσθωσης: Εκμισθωτής.....	188
6.5.1	Αξιολόγηση Χωρίς Δάνειο.....	189
6.5.2	Αξιολόγηση με Δάνειο.....	190
6.6	Πλεονεκτήματα Χρηματοδοτικής Μίσθωσης για το Μισθωτή.....	192
6.6.1	Ρευστότητα και Δανειακή Επιβάρυνση.....	192
6.6.2	Χρηματοδότηση.....	194
6.6.3	Ευελιξία.....	195
6.6.4	Φορολογικά Κίνητρα.....	195
6.6.5	Κόστος Επένδυσης.....	195

6.6.6	Προγραμματισμός Ταμειακών ροών . . . . .	195
6.6.7	Εμπράγματα Εξασφαλίσεις . . . . .	196
6.6.8	Πτώχευση . . . . .	196
6.6.9	Συντήρηση . . . . .	196
6.7	Μειονεκτήματα Χρηματοδοτικής Μίσθωσης για το Μισθωτή . . . . .	196
6.7.1	Ονομαστικό Κόστος . . . . .	197
6.7.2	Υπολειμματική Αξία . . . . .	197
6.7.3	Κύκλος Ευθυνών . . . . .	197
6.8	Πλεονεκτήματα Χρηματοδοτικής Μίσθωσης για το Εκμισθωτή . . . . .	197
6.8.1	Κοινωνικό Κόστος . . . . .	198
6.8.2	Κίνδυνος . . . . .	198
6.8.3	Διαπραγματευτική Ικανότητα . . . . .	198
6.8.4	Φορολογικά Πλεονεκτήματα . . . . .	198

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 199*

*Αγγλικοί Όροι 199*

*Περίληψη 199*

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 200*

*Σωστό-Λάθος 201*

*Πολλαπλές Επιλογές 201*

*Προβλήματα 202*

*Βιβλιογραφία 204*

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7**

### **Ομολογιακά Δάνεια 203**

7.1	Γενικά . . . . .	206
7.2	Σύμβαση Δανείου . . . . .	206
7.3	Χαρακτηριστικά Ομολογιών . . . . .	207
7.3.1	Ονομαστική Τιμή . . . . .	207
7.3.2	Ονομαστικό Επιτόκιο . . . . .	207
7.3.3	Χρόνος Πληρωμής Τόκων . . . . .	208
7.3.4	Διάρκεια . . . . .	208
7.3.5	Δικαίωμα Ανάκλησης . . . . .	208
7.3.6	Δικαίωμα Επιστροφής . . . . .	208
7.3.7	Εγγύηση . . . . .	209
7.4	Βασικές Κατηγορίες Ομολογιών . . . . .	209
7.5	Ειδικές Κατηγορίες Ομολογιών . . . . .	210
7.5.1	Μετατρέψιμες Ομολογίες . . . . .	210

7.5.2	Ομολογίες με Πιστοποιητικά Αγοράς Μετοχών . . . . .	210
7.5.3	Ομολογίες Μηδενικού Επιτοκίου . . . . .	211
7.5.4	Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου . . . . .	211
7.5.5	Ομολογίες Αγοραστικής Δύναμης . . . . .	211
7.5.6	Ομολογίες Υψηλού Κινδύνου και Απόδοσης . . . . .	212
7.5.7	Εγγυημένες Ομολογίες . . . . .	212
7.5.8	Συμμετοχικές Ομολογίες . . . . .	213
7.5.9	Ομολογίες Εισοδήματος . . . . .	213
7.6	Αποτίμηση Ομολογιών Σταθερής Απόδοσης . . . . .	214
7.6.1	Τιμή Απλής Ομολογίας . . . . .	214
7.6.2	Τιμή Ομολογίας Χωρίς Τοκομερίδια . . . . .	215
7.6.3	Επιτόκιο Προεξόφλησης και Ονομαστικό Επιτόκιο . . . . .	216
7.7	Απεικόνιση Τρεχουσών Τιμών Ομολογιών . . . . .	216
7.8	Απόδοσεις Ομολογιών Σταθερής Απόδοσης . . . . .	217
7.8.1	Ονομαστική Απόδοση . . . . .	217
7.8.2	Τρέχουσα Απόδοση . . . . .	218
7.8.3	Κεφαλαιακή Απόδοση . . . . .	219
7.8.4	Συνολική Απόδοση . . . . .	220
7.8.5	Απόδοση Μέχρι τη Λήξη . . . . .	221
7.8.6	Απόδοση Μέχρι την Ανάκληση . . . . .	222
7.9	Κίνδυνοι Ομολογιών Σταθερής Απόδοσης . . . . .	222
7.9.1	Κίνδυνος Πληθωρισμού . . . . .	223
7.9.2	Κίνδυνος Αδυναμίας Πληρωμής Τόκων και Κεφαλαίου . . . . .	223
7.9.3	Κίνδυνος Ρευστότητας . . . . .	224
7.9.4	Κίνδυνος Επιτοκίου . . . . .	224
7.9.5	Κίνδυνος Επανεξέτασης . . . . .	226
7.9.6	Κίνδυνος Ανάκλησης . . . . .	227
7.10	Σταθμισμένη Διάρκεια Ομολογιών Σταθερής Απόδοσης . . . . .	227
7.11	Απόσυρση Ομολογιών Σταθερής Απόδοσης . . . . .	228
7.11.1	Ανάκληση Ομολογιών . . . . .	229
7.11.2	Σειριακή Απόσυρση . . . . .	230
7.11.3	Χρήση Χρεολυτικού Κεφαλαίου . . . . .	230
7.11.4	Αγορά Ομολογιών . . . . .	231
7.11.5	Ακύρωση Ομολογιών . . . . .	232
7.11.6	Ανταλλαγή Δανείου - Μετοχών . . . . .	232
7.12	Αντικατάσταση Ομολογιών Σταθερής Απόδοσης . . . . .	233
7.13	Διαβαθμίσεις Ομολογιών . . . . .	236

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 238*



<i>Αγγλικοί Όροι</i>	239
<i>Περίληψη</i>	240
<i>Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων</i>	241
<i>Σωστό-Λάθος</i>	242
<i>Πολλαπλές Επιλογές</i>	242
<i>Προβλήματα</i>	243
<i>Βιβλιογραφία</i>	245

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

### **Πιστοποιητικά Αγοράς Μετοχών και Μετατρέψιμες Ομολογίες 247**

8.1	Γενικά	248
8.2	Πιστοποιητικά Αγοράς Μετοχών	248
8.2.1	Ορισμός	248
8.2.2	Τιμή Άσκησης	249
8.2.3	Ημερομηνία Λήξεως	250
8.2.4	Διαπραγμάτευση	251
8.2.5	Ελάχιστη Τιμή	251
8.2.6	Πριμ	252
8.2.7	Εφαρμογή	255
8.2.7.1	Δεδομένα	255
8.2.7.2	Ελάχιστη Τιμή	255
8.2.7.3	Πριμ	256
8.2.7.4	Τιμή Ομολογίας	256
8.2.7.5	Κόστος Ομολογιακού Δανείου	257
8.2.8	Σημασία	259
8.3	Μετατρέψιμες Ομολογίες	259
8.3.1	Ορισμός	259
8.3.2	Δείκτης Μετατροπής	260
8.3.3	Αξία Μετατροπής	262
8.3.4	Ανάκληση	264
8.3.5	Εφαρμογή	265
8.3.6	Πλεονεκτήματα	267
8.3.6.1	Εκδότες Επιχείρηση	267
8.3.6.2	Επενδυτές	267
8.3.7	Μειονεκτήματα	268
8.3.7.1	Εκδότες Επιχείρηση	268
8.3.7.2	Επενδυτές	268
8.4	Σύγκριση ΠΑΜ με Μετατρέψιμες Ομολογίες	269

<i>Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων</i>	270
--------------------------------	-----

Αγγλικοί Όροι	270
Περίληψη	271
Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων	272
Σωστό-Λάθος	272
Πολλαπλές Επιλογές	273
Προβλήματα	273
Βιβλιογραφία	274

## ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ

### ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

#### Εμπορικές Πιστώσεις και Τραπεζικά Δάνεια 277

9.1	Εισαγωγή	278
9.2	Εμπορικές Πιστώσεις	278
9.2.1	Ορισμός	278
9.2.2	Κόστος	278
9.2.2.1	Εξάντληση Περιόδου Πιστώσεων	279
9.2.2.2	Επιμήκυνση Περιόδου Πιστώσεων	281
9.2.2.3	Ανάληψη Κόστους	282
9.2.3	Πλεονεκτήματα	282
9.3	Τραπεζικά Δάνεια	283
9.3.1	Σύμβαση Δανείου	283
9.3.2	Αντισταθμιστικά Υπόλοιπα	283
9.3.3	Δεσμεύσεις Δανείου	283
9.3.4	Κόστος	284
9.3.4.1	Δάνειο Απλού Τόκου	284
9.3.4.2	Δάνειο Προεξοφλητικού Τόκου	285
9.3.4.3	Αγορές με Δόσεις	286
9.3.4.4	Δάνειο Απλού Τόκου με Αντισταθμιστικά Υπόλοιπα	287
9.3.4.5	Δάνειο Προεξοφλητικού Τόκου με Αντισταθμιστικά Υπόλοιπα	288
9.3.5	Επιλογή Τράπεζας	288
9.3.5.1	Προθυμία Ανάληψης Κινδύνων	288
9.3.5.2	Παροχή Συμβουλευτικών Υπηρεσιών	289
9.3.5.3	Βαθμός Υποστήριξης	289
9.3.5.4	Βαθμός Εξειδίκευσης Παρεχομένων Δανείων	289

9.3.5.5	Ύψος Χορηγούμενων Δανείων . . . . .	289
9.3.5.6	Ικανότητα Παροχής Επιπρόσθετων Υπηρεσιών . . . . .	290
9.4	Εγγυήσεις . . . . .	290
9.4.1	Ακάλυπτη Χρηματοδότηση . . . . .	290
9.4.2	Μεταβίβαση Δικαιωμάτων και Απαιτήσεων . . . . .	291
9.4.3	Ενεχυρίαση Κυκλοφορούντων Ενεργητικών Στοιχείων . . . . .	291
9.5	Πρακτορεία Επιχειρηματικών Απαιτήσεων . . . . .	291
9.5.1	Ορισμός . . . . .	291
9.5.2	Χαρακτηριστικά . . . . .	292
9.5.3	Είδη . . . . .	293
9.5.4	Κόστος . . . . .	294
9.6	Αγορά Απαίτησης Χωρίς Δικαίωμα Αναγωγής . . . . .	295
9.6.1	Ορισμός . . . . .	295
9.6.2	Προϋποθέσεις . . . . .	296
9.6.3	Τεχνική . . . . .	297
9.6.4	Κόστος . . . . .	298
9.6.5	Πλεονεκτήματα Εξαγωγέα . . . . .	298
9.7	Συναλλαγματικές Αποδοχής Τραπεζών . . . . .	299
9.8	Λοιπές Πιστώσεις . . . . .	300
9.8.1	Εμπορικά Χρεόγραφα . . . . .	300
9.8.2	Υποχρεώσεις Πληρωτές . . . . .	300
9.9	Αξιολόγηση Βραχυπρόθεσμης Χρηματοδότησης . . . . .	301
9.9.1	Πλεονεκτήματα . . . . .	301
9.9.1.1	Ελαστικότητα . . . . .	301
9.9.1.2	Κόστος . . . . .	302
9.9.1.3	Έλεγχος . . . . .	302
9.9.2	Μειονεκτήματα . . . . .	302
9.9.2.1	Διαχειριστικό Κόστος . . . . .	302
9.9.2.2	Μεταβολές Επιτοκίων . . . . .	302
9.9.2.3	Περιορισμοί Πιστώσεων . . . . .	303

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 303*

*Αγγλικοί Όροι 304*

*Περίληψη 305*

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 305*

*Σωστό-Λάθος 306*

*Πολλαπλές Επιλογές 307*

*Προβλήματα 307*

*Βιβλιογραφία 308*

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

### Λοιπά Προϊόντα Αγοράς Χρήματος 309

10.1	Γενικά	310
10.2	Προθεσμιακές Καταθέσεις	311
10.3	Πιστοποιητικά Καταθέσεων	312
10.4	Έντοκα Γραμμάτια	314
10.5	Εμπορικά Χρεόγραφα	316
10.6	Συμφωνίες Πώλησης και Επαναγοράς	319
10.7	Συμφωνίες Μελλοντικού Επιτοκίου	321
10.8	Συμφωνίες Ανταλλαγής	324
10.8.1	Συμφωνίες Ανταλλαγής Συναλλάγματος	325
10.8.2	Συμφωνίες Ανταλλαγής Επιτοκίου	328
10.8.2.1	Περιγραφή	328
10.8.2.2	Ερμηνεία Θέσεων Ανταλλαγής	331
10.8.2.3	Αποτίμηση Ανταλλαγών Επιτοκίων	334
10.8.2.4	Κατηγορίες Συμφωνιών Ανταλλαγής Επιτοκίων	339
10.9	Δικαιώματα Συμφωνιών Ανταλλαγής Επιτοκίων	340
10.10	Συμφωνίες Επιτοκίων Ανώτατου και Κατώτατου Ορίου	340

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 342*

*Αγγλικοί Όροι 343*

*Περίληψη 344*

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 345*

*Σωστό-Λάθος 345*

*Πολλαπλές Επιλογές 346*

*Προβλήματα 347*

*Βιβλιογραφία 349*

### **Παράρτημα:**

*Πίνακες Παρούσας και Μελλοντικής Αξίας 351*

*Βιβλιογραφία 359*

*Γλωσσάρι 361*