

Συνομογραφίες	17
Πρόλογος	21

ΜΕΡΟΣ Ι

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Εισαγωγή 27

1.1 Αντικειμενικός Σκοπός	28
1.2 Εγχειρίδια Αποτίμησης και Θεμελιώδης Αξίας	29
1.3 Πληροφοριακές Απαιτήσεις Θεμελιώδους Αποτίμησης	31
1.3.1 Υπολειμματική Ταμιακή Ροή	31
1.3.2 Ρυθμός Ανάπτυξης	31
1.3.3 Τερματική Αξία	32
1.4 Διαχείριση Αξίας	33
1.4.1 Υποδείγματα Προξόφλησης Μερισμάτων	33
1.4.2 Υποδείγματα Υπολειμματικής Ταμιακής Ροής	34
1.4.3 Υποδείγματα Σχετικής Αποτίμησης	34
1.4.4 Υπόδειγμα Οικονομικής Προστιθέμενης Αξίας	35
1.5 Διαχείριση Κινδύνου	36

Περίληψη 36

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 37

Σωστό-Λάθος 37

Βιβλιογραφία 38

ΜΕΡΟΣ ΙΙ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΘΕΜΕΛΙΩΔΟΥΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Σχέση Κερδών, Επανεπενδύσεων και Υπολειμματικών Ταμιακών Ροών 41

2.1 Εισαγωγή	42
--------------	----

2.2	Εκτίμηση Κερδών	42
2.2.1	Κεφαλαιουχικές Δαπάνες	44
2.2.2	Χρηματοοικονομικά Έξοδα	47
2.3	Επανεπένδυση Κεφαλαίων	49
2.3.1	Καθαρές Κεφαλαιουχικές Δαπάνες	49
2.3.2	Επενδύσεις Κεφαλαίου Κίνησης	53

Περίληψη 55

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 55

Σωστό-Λάθος 56

Πολλαπλές Επιλογές 57

Προβλήματα 58

Βιβλιογραφία 59

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Ρυθμός Ανάπτυξης 61

3.1	Εισαγωγή	62
3.2	Σημασία Ρυθμού Ανάπτυξης	63
3.3	Ιστορική Ανάπτυξη	63
3.3.1	Υπολογισμός Ιστορικής Ανάπτυξης	64
3.3.1.1	Αριθμητικός Έναντι Γεωμετρικού Μέσου	64
3.3.1.2	Υποδείγματα Γραμμικής και Λογαριθμικής Παλινδρόμησης	65
3.3.1.3	Αρνητικά Κέρδη	67
3.3.2	Χρησιμότητα Ιστορικής Ανάπτυξης	69
3.3.2.1	Αύξηση Εσόδων Έναντι Αύξησης Κερδών	69
3.3.2.2	Επιδράσεις Μεγέθους Επιχείρησης	69
3.3.2.3	Νέες Επιχειρήσεις Μεγάλης Ανάπτυξης	70
3.4	Εκτιμήσεις Ανάπτυξης Αναλυτών	71
3.4.1	Επιχειρήσεις Ενδιαφέροντος Αναλυτών	71
3.4.2	Περιεχόμενο Προβλέψεων Αναλυτών	71
3.4.3	Ποιότητα Προβλέψεων Κερδών	72
3.4.4	Προβλέψεις Αναλυτών και Μελλοντική Ανάπτυξη	73
3.5	Θεμελιώδεις Παράγοντες Ανάπτυξης	74
3.5.1	Αύξηση Κερδών Ίδιων Κεφαλαίων	74
3.5.1.1	Αύξηση Κερδών Ανά Μετοχή	74
3.5.1.2	Αύξηση Καθαρών Κερδών	75
3.5.1.3	Παράγοντες Απόδοσης Ίδιων Κεφαλαίων	77
3.5.1.4	Επιδράσεις Μεταβαλλόμενης Απόδοσης Ίδιων Κεφαλαίων	78

3.5.2	Αύξηση Λειτουργικών Κερδών	79
3.5.2.1	Σταθερή Απόδοση Κεφαλαίου	79
3.5.2.2	Θετική και Μεταβαλλόμενη Απόδοση Κεφαλαίου	83
3.5.2.3	Αρνητική Απόδοση Κεφαλαίου	84
3.6	Ποιοτικές Πλευρές Ρυθμού Αύξησης Κερδών	90

Περίληψη 91

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 92

Σωστό-Λάθος 92

Πολλαπλές Επιλογές 93

Προβλήματα 94

Βιβλιογραφία 95

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Τερματική Αξία 97

4.1	Εισαγωγή	98
4.2	Διαδικασία Αποτίμησης	98
4.2.1	Αξία Ρευστοποίησης	99
4.2.2	Μέθοδος Πολλαπλασιαστών	100
4.2.3	Υπόδειγμα Σταθερής Απόδοσης	101
4.2.3.1	Παρουσίαση	101
4.2.3.2	Περιορισμοί Σταθερής Ανάπτυξης	102
4.2.3.3	Διάρκεια Περιόδου Υψηλής Ανάπτυξης	104
4.2.3.4	Χαρακτηριστικά Επιχειρήσεων Σταθερής Ανάπτυξης	105
4.2.3.5	Μετάβαση σε Σταθερή Αξία	111
4.3	Επιβίωση	111
4.3.1	Κύκλος Ζωής και Επιβίωση	111
4.3.2	Πιθανότητα Αποτυχίας και Αποτίμηση	112
4.4	Τελικές Παρατηρήσεις	113

Περίληψη 114

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 115

Σωστό-Λάθος 115

Πολλαπλές Επιλογές 116

Προβλήματα 117

Βιβλιογραφία 117

ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΞΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Υποδείγματα Προεξόφλησης Μερισμάτων 121

5.1	Εισαγωγή	122
5.2	Υπόδειγμα Προεξόφλησης Μερισμάτων	122
5.3	Υπόδειγμα Μερισματικής Απόδοσης	123
5.4	Υπόδειγμα Ανάπτυξης Μερισμάτων	124
5.4.1	Παρουσίαση Υποδείγματος	124
5.4.2	Ορισμός Σταθερού Ρυθμού Ανάπτυξης	125
5.4.3	Περιορισμοί Υποδείγματος	127
5.4.4	Εφαρμογή	127
5.4.5	Συνεπαγόμενος Ρυθμός Ανάπτυξης	128
5.5	Υπόδειγμα Προεξόφλησης Μερισμάτων Δύο Περιόδων	129
5.5.1	Παρουσίαση Υποδείγματος	129
5.5.2	Υπολογισμός Τερματικής Αξίας	130
5.5.3	Περιορισμοί Υποδείγματος	132
5.5.4	Περιπτώσεις Εφαρμογής Υποδείγματος	132
5.5.5	Εφαρμογή	133
5.5.6	Αγορές Ίδιων Μετοχών	134
5.5.7	Αποτίμηση Αγοράς	136
5.6	Αξία Ανάπτυξης	137
5.7	Υπόδειγμα Η	138
5.7.1	Παρουσίαση Υποδείγματος	138
5.7.2	Περιορισμοί	139
5.7.3	Περιπτώσεις Εφαρμογής	139
5.7.4	Εφαρμογή	139
5.8	Υπόδειγμα Προεξόφλησης Μερισμάτων Τριών Περιόδων	140
5.8.1	Παρουσίαση Υποδείγματος	140
5.8.2	Υποθέσεις	141
5.8.3	Περιπτώσεις Εφαρμογής	141
5.8.4	Εφαρμογή	142

Περίληψη 144

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 145

Σωστό-Λάθος 145

Πολλαπλές Επιλογές 146

Προβλήματα 146

Βιβλιογραφία 149

6.1	Εισαγωγή	152
6.2	Αποτίμηση FCFE	152
6.2.1	Ορισμός FCFE	152
6.2.2	Μερίσματα έναντι FCFE	154
6.2.3	Διανομή Χαμηλών Μερισμάτων	155
6.2.3.1	Σταθερότητα	155
6.2.3.2	Μελλοντικές Επενδυτικές Ανάγκες	155
6.2.3.3	Φορολογία	155
6.2.3.4	Μεταφορά Μηνυμάτων	156
6.2.4	Υποδείγματα FCFE	156
6.2.4.1	Εισαγωγή	156
6.2.4.2	Υπολογισμός Ρυθμού Ανάπτυξης FCFE	156
6.2.4.3	Υπόδειγμα Σταθερής Ανάπτυξης FCFE	157
6.2.4.4	Υπόδειγμα Δύο Περιόδων FCFE	159
6.2.4.5	Υπόδειγμα Τριών Περιόδων FCFE	162
6.2.5	Σύγκριση FCFE και DDM Αποτίμησης	165
6.2.5.1	Ίδια Υποδείγματα	166
6.2.5.2	Διαφορετικά Υποδείγματα	166
6.2.5.3	Περιεχόμενο Διαφοράς	167
6.3	Αποτίμηση FCFF	167
6.3.1	Ορισμός FCFF	167
6.3.2	Υπόδειγμα Κόστος Κεφαλαίου	169
6.3.2.1	Υπόδειγμα Σταθερής Ανάπτυξης	169
6.3.2.2	Υπόδειγμα Δύο Περιόδων Ανάπτυξης	171
6.3.2.3	Υπόδειγμα Τριών Περιόδων Ανάπτυξης	173
6.3.3	Υπόδειγμα Προσαρμοσμένης Παρούσας Αξίας	173
6.3.4	Υπόδειγμα Κόστος Κεφαλαίου Έναντι Υποδείματος APV	176
6.3.5	Δανειακή Επιβάρυνση και Αξία Επιχείρησης	177

Περίληψη 179

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 179

Σωστό-Λάθος 180

Πολλαπλές Επιλογές 181

Προβλήματα 182

Βιβλιογραφία 183

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

Υποδείγματα Σχετικής Αποτίμησης, Πολλαπλασιαστές Κερδών 185

7.1	Σχετική Αποτίμηση.....	186
7.2	Δείκτης Τιμής προς Κέρδη.....	190
7.2.1	Ορισμός.....	190
7.2.2	Προσδιοριστικοί Παράγοντες.....	190
7.2.3	Συγκρίσεις.....	193
7.2.3.1	Δείκτης Τιμής/Κέρδη Διαχρονικά.....	193
7.2.3.2	Δείκτες Τιμής/Κέρδη Χωρών.....	195
7.2.3.3	Δείκτες Τιμής/Κέρδη Επιχειρήσεων Ενός Κλάδου.....	196
7.2.3.4	Δείκτες Τιμής/Κέρδη Επιχειρήσεων Μίας Αγοράς.....	197
7.3	Δείκτης Τιμής/Κέρδη προς Ρυθμό Ανάπτυξης.....	197
7.3.1	Ορισμός.....	197
7.3.2	Προσδιοριστικοί Παράγοντες.....	198
7.3.3	Συγκρίσεις.....	199
7.3.3.1	Άμεσες Συγκρίσεις.....	199
7.3.3.2	Ελεγχόμενες Συγκρίσεις.....	200
7.4	Λοιπές Παραλλαγές του Δείκτη Τιμής προς Κέρδη.....	200
7.4.1	Σχετικός Δείκτης Τιμής προς Κέρδη.....	201
7.4.2	Τιμή προς Μελλοντικά Κέρδη.....	201
7.4.3	Δείκτης Τιμής προς Κέρδη προ Δαπανών Έρευνας και Ανάπτυξης.....	202
7.5	Πολλαπλασιαστές Αξίας Επιχείρησης προς EBITDA.....	203
7.5.1	Ορισμός.....	203
7.5.2	Προσδιοριστικοί Παράγοντες.....	204
7.5.3	Εφαρμογή.....	206

Περίληψη 206

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 207

Σωστό-Λάθος 207

Πολλαπλές Επιλογές 208

Προβλήματα 208

Βιβλιογραφία 209

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

Πολλαπλασιαστές Λογιστικής Αξίας 211

8.1	Δείκτης Τιμής προς Λογιστική Αξία Ίδιων Κεφαλαίων.....	212
8.1.1	Ορισμός.....	212

8.1.2	Λόγοι Χρησιμοποίησης	214
8.1.3	Προσδιοριστικοί Παράγοντες	215
8.1.4	Συγκρίσεις.	217
	8.1.4.1 Επιχειρήσεις Ενός Κλάδου	217
	8.1.4.2 Επιχειρήσεις Μίας Αγοράς	220
	8.1.4.3 Διαχρονικά	220
	8.1.4.4 Τρέχουσες Έναντι Προβλεπόμενων ROE.	221
8.2	Δείκτες Αξίας προς Λογιστική Αξία Κεφαλαίων	222
	8.2.1 Ορισμός	222
	8.2.2 Προσδιοριστικοί Παράγοντες	223
	8.2.3 Συγκρίσεις.	224
8.3	Δείκτης Αγοραίας Αξίας προς Κόστος Αντικατάστασης	226
	8.3.1 Ορισμός	226
	8.3.2 Προσδιοριστικοί Παράγοντες	227
	8.3.3 Εφαρμογές.	227

Περίληψη 228

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 228

Σωστό-Λάθος 228

Πολλαπλές Επιλογές 229

Προβλήματα 230

Βιβλιογραφία 231

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

Πολλαπλασιαστές Εσόδων 233

9.1	Δείκτης Τιμής προς Πωλήσεις	234
	9.1.1 Ορισμός	234
	9.1.2 Προσδιοριστικοί Παράγοντες	234
9.2	Δείκτης Αξίας Επιχείρησης προς Πωλήσεις	236
	9.2.1 Ορισμός	236
	9.2.2 Προσδιοριστικοί Παράγοντες	236
9.3	Λόγοι Χρησιμοποίησης Πολλαπλασιαστών Εσόδων.	237
9.4	Πολλαπλασιαστές Εσόδων και Περιθώρια Κέρδους	238
9.5	Αξία και Στρατηγικές Μάρκετινγκ	240
9.6	Αξία Εμπορικών Σημάτων	242
9.7	Πολλαπλασιαστές Εσόδων στην Ανάλυση Επενδύσεων	244
	9.7.1 Ανεπιτυχείς Συνδυασμοί.	244
	9.7.2 Στατιστικές Μέθοδοι	246
	9.7.2.1 Συγκρίσιμες Επιχειρήσεις στον Ίδιο κλάδο.	246
	9.7.2.2 Παλινδρομήσεις σε Επίπεδο Αγοράς	247

Περίληψη	247
Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων	247
Σωστό-Λάθος	248
Πολλαπλές Επιλογές	248
Προβλήματα	249
Βιβλιογραφία	250

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

Οικονομική Προστιθέμενη Αξία 253

10.1	Εισαγωγή	254
10.2	Ορισμός EVA	255
10.3	Υπολογισμός EVA	259
10.3.1	Βασικές Εξισώσεις	259
10.3.2	Συνιστώσες	260
10.3.2.1	Λειτουργικό Ενεργητικό	260
10.3.2.2	Λειτουργικό Πάγιο Ενεργητικό	261
10.3.2.3	Λειτουργικό Κυκλοφορούν Ενεργητικό	261
10.3.2.4	Λειτουργικό Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	262
10.3.2.5	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη Μετά Φόρων	262
10.3.2.6	Αναβαλλόμενοι Φόροι	263
10.3.2.7	Απόδοση Επενδυμένου Κεφαλαίου	264
10.4	Προσαρμογές Λογιστικών Καταστάσεων	264
10.4.1	Γενικά	264
10.4.2	Προσαρμογές	265
10.4.2.1	Μέθοδος Αναγνώρισης Εσόδων και Εξόδων	265
10.4.2.2	Επενδύσεις σε Ασώματα Πάγια	265
10.4.2.3	Μέθοδος Απόσβεσης	266
10.4.2.4	Αποθέματα	267
10.4.2.5	Λειτουργική Χρηματοδοτική Μίσθωση	267
10.4.2.6	Αναβαλλόμενη Φορολογία	268
10.4.3	Έκταση Χρησιμότητας Προσαρμογών	268
10.5	Παράδειγμα Υπολογισμού EVA	269
10.6	Αξία Επιχείρησης	271
10.6.1	Ορισμός	271
10.6.2	Επενδυμένο Κεφάλαιο	272
10.6.3	Μελλοντική Ανάπτυξη	273
10.6.4	Μετάθεση Κινδύνου	273

10.6.5	Υπολειμματική Ταμιακή Ροή	274
10.6.6	ΕVA και Τρέχουσα Τιμή	274
10.7	Χρησιμότητα ΕVA	275
10.7.1	Πλεονεκτήματα	275
10.7.2	Προβληματισμοί	275
10.7.2.1	Φόβος Αποφυγής Επενδύσεων	276
10.7.2.2	Διαχείριση Συνεργιών	277
10.7.2.3	Κόστος Κεφαλαίου	277

Περίληψη 278

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 279

Σωστό-Λάθος 279

Πολλαπλές Επιλογές 280

Προβλήματα 281

Βιβλιογραφία 282

ΜΕΡΟΣ IV

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

Κίνδυνος 285

11.1	Ορισμός	286
11.2	Κίνδυνος Ίδιων Κεφαλαίων	287
11.2.1	Υπολογισμός	287
11.2.2	Συστηματικός και Μη Συστηματικός Κίνδυνος	290
11.2.3	Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων	293
11.2.3.1	Υποθέσεις Υποδείγματος	293
11.2.3.2	Χαρτοφυλάκιο Αγοράς	294
11.2.3.3	Χαρτοφυλάκια Επενδυτών	294
11.2.3.4	Μέτρηση Κινδύνου Αγοράς Επενδύσεων	295
11.2.3.5	Μέτρηση Κινδύνου Αγοράς Χαρτοφυλακίων	295
11.2.3.6	Τυποποίηση Συνδιακυμάνσεων	296
11.2.3.7	Προσδοκώμενη Απόδοση	296
11.3	Κίνδυνος Ξένων Κεφαλαίων	297
11.3.1	Ορισμός	297
11.3.2	Προσδιοριστικοί Παράγοντες	298
11.3.3	Διαβάθμιση Ομολογιών	298

Περίληψη 301

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 301

Σωστό-Λάθος 302

Πολλαπλές Επιλογές 302

Προβλήματα 303

Βιβλιογραφία 305

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

Απόδοση 307

12.1	Απόδοση Χωρίς Κίνδυνο	308
12.1.1	Χαρακτηριστικά	308
12.1.2	Πρακτικές Συνέπειες	309
12.1.3	Σχέση με Ταμιακές Ροές	309
12.1.4	Ονομαστική Έναντι Πραγματικής	310
12.1.5	Ανυπαρξία Επένδυσης Χωρίς Κίνδυνο	311
12.2	Αμοιβή Κινδύνου Ίδιων Κεφαλαίων	313
12.2.1	Ανταγωνιστικές Απόψεις Αμοιβών Κινδύνου	313
12.2.1.1	Χρονική Περίοδος	315
12.2.1.2	Απόδοση Χωρίς Κίνδυνο	316
12.2.1.3	Αριθμητικός και Γεωμετρικός Μέσος	316
12.2.2	Συνεπαγόμενη Αμοιβή Κινδύνου Ίδιων Κεφαλαίων	317
12.3	Αμοιβή Πιστωτικού Κινδύνου Ομολογιών	318

Περίληψη 320

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 320

Σωστό-Λάθος 320

Πολλαπλές Επιλογές 321

Προβλήματα 321

Βιβλιογραφία 322

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13

Παράγωγα Προϊόντα 323

13.1	Εισαγωγή	324
13.2	Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης	325
13.2.1	Ορισμός	325
13.2.2	Χαρακτηριστικά	326
13.2.2.1	Υποκείμενη Αξία	326
13.2.2.2	Τιμή	326
13.2.2.3	Μέγεθος	326
13.2.2.4	Μήνες Παράδοσης	327

13.2.2.5	Ημερομηνία Παράδοσης	327
13.2.2.6	Καθημερινό Όριο Τιμής	327
13.2.2.7	Ελάχιστη Μεταβολή Τιμής	328
13.2.2.8	Όριο Θέσης	328
13.2.2.9	Περιθώριο Ασφάλισης	328
13.2.2.10	Τυποποίηση	329
13.2.3	Βασικές Θέσεις	329
13.2.3.1	Θέση Αγοράς	330
13.2.3.2	Θέση Πώλησης	330
13.2.4	Αποτίμηση	332
13.2.4.1	Θεωρητική Τιμή	332
13.2.4.2	Τρέχουσα Τιμή	334
13.2.4.3	Τιμές ΣΜΕ και Τρέχουσες Τιμές Υποκείμενης Αξίας	335
13.2.5	Τρόποι Χρησιμοποίησης	336
13.2.5.1	Χρηματικός Διακανονισμός	336
13.2.5.2	Φυσική Παράδοση	336
13.2.5.3	Κλείσιμο Θέσης	336
13.2.6	Επενδυτικές Στρατηγικές	337
13.2.6.1	Στρατηγικές Αντιτάθμισης Κινδύνου	337
13.2.6.2	Στρατηγικές Κεφδοσκοπίας	338
13.3	Προθεσμικά Συμβόλαια	339
13.3.1	Ορισμός	339
13.3.2	Χρήση	341
13.3.3	Αποτίμηση	341
13.4	Δικαιώματα Προαίρεσης	342
13.4.1	Ορισμός	342
13.4.2	Χαρακτηριστικά	343
13.4.2.1	Υποκείμενη Αξία	343
13.4.2.2	Μέγεθος Συμβολαίου	343
13.4.2.3	Διάρκεια	343
13.4.2.4	Τιμή Άσκησης	343
13.4.2.5	Είδος Δικαιώματος	344
13.4.2.6	Τύπος Δικαιώματος	344
13.4.2.7	Κλάση και Σειρά Δικαιωμάτων	344
13.4.2.8	Τιμή Δικαιώματος	344
13.4.2.9	Τυποποίηση	345
13.4.3	Βασικές Θέσεις	345
13.4.3.1	Αγορά Δικαιώματος Αγοράς	345
13.4.3.2	Πώληση Δικαιώματος Αγοράς	346
13.4.3.3	Αγορά Δικαιώματος Πώλησης	348

13.4.3.4	Πώληση Δικαιώματος Πώλησης	349
13.4.4	Αποτίμηση.	350
13.4.5	Τρόποι Χρησιμοποίησης	351
13.4.5.1	Άσκηση Δικαιώματος.	351
13.4.5.2	Κλείσιμο Θέσεων	352
13.4.5.3	Εκπνοή Δικαιωμάτων.	352
13.4.6	Τιμή Δικαιώματος	353
13.4.6.1	Εσωτερική Αξία Δικαιωμάτων.	353
13.4.6.2	Αξία Χρόνου	356
13.4.7	Παράγοντες Προσδιορισμού Τιμής Δικαιώματος	356
13.4.7.1	Τιμή Υποκείμενου Αγαθού.	356
13.4.7.2	Τιμή Άσκησης	357
13.4.7.3	Υπολειπόμενη Διάρκεια Δικαιώματος.	357
13.4.7.4	Μεταβλητότητα Τιμής Υποκείμενου Τίτλου.	357
13.4.7.5	Επιτόκιο Χωρίς Κίνδυνο	358
13.4.7.6	Μερίσματα	358
13.4.7.7	Άλλοι Παράγοντες	358
13.4.8	Συντελεστές Ευαισθησίας	359
13.4.8.1	Delta	360
13.4.8.2	Gamma	361
13.4.8.3	Theta.	362
13.4.8.4	Vega	363
13.4.8.5	Rho.	363

Περίληψη 363

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 364

Σωστό-Λάθος 365

Πολλαπλές Επιλογές 366

Προβλήματα 367

Βιβλιογραφία 369

Παράρτημα:

Πίνακες Παρούσας και Μελλοντικής Αξίας 371

Βιβλιογραφία 379

Γλωσσάρι 381