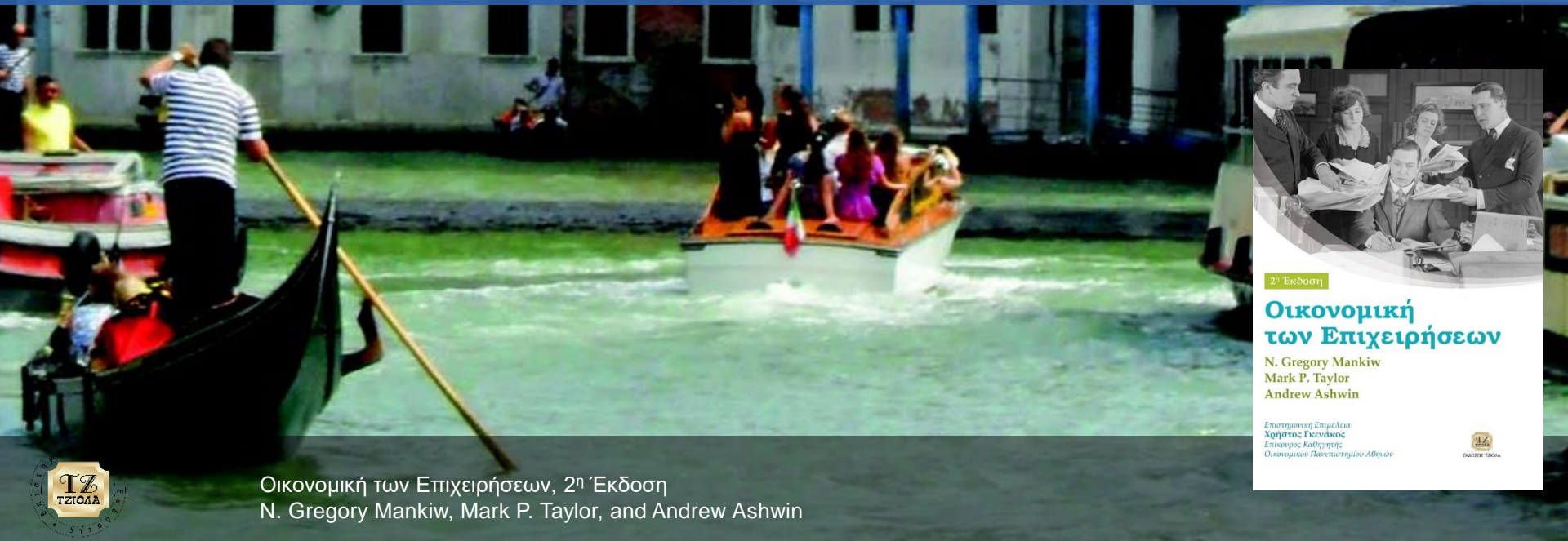


Μέρος 5^ο

ΜΙΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΑ – ΑΓΟΡΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΩΝ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΩΝ



Οικονομική των Επιχειρήσεων, 2^η Έκδοση
N. Gregory Mankiw, Mark P. Taylor, and Andrew Ashwin



15 ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ



1. Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στην οικονομία

Χρηματοπιστωτικές αγορές

- **Χρηματοπιστωτικές αγορές** είναι οι φορείς που αποτελούν τους μεσολαβητές μεταξύ αποταμιευτών και δανειοληπτών
- Η αγορά ομολόγων
 - **Ομόλογο** είναι μια υπόσχεση πληρωμής (I.O.U.)
 - Τα ομόλογα μπορεί να είναι βραχυπρόθεσμα (λίγοι μήνες) ή μακροπρόθεσμα (χρόνια πριν να ωριμάσουν)
 - Τα ομόλογα υψηλότερου πιστωτικού κινδύνου έχουν υψηλότερο επιτόκιο
 - Τα **ομόλογα σκουπίδια** είναι πολύ υψηλού κινδύνου
- Χρηματιστήριο αξιών
 - **Μετοχές** αναπαριστούν ιδιοκτησία σε μια επιχείρηση
 - **Χρηματοδότηση μέσω ιδίων κεφαλαίων** είναι η πώληση μετοχών για την άντληση κεφαλαίων
 - Το **χρηματιστήριο** είναι η αγορά όπου ανταλλάσσονται οι μετοχές (η ίδια η επιχείρηση δε λαμβάνει χρήματα όταν οι μετοχές της αλλάζουν χέρια)
 - Η τιμή των μετοχών καθορίζεται από την προσφορά και τη ζήτηση
 - Ο **χρηματιστηριακός δείκτης** είναι ο μέσος όρος για μια ομάδα τιμών μετοχών

Χρηματοπιστωτικοί διαμεσολαβητές

- **Χρηματοπιστωτικοί διαμεσολαβητές** είναι χρηματοπιστωτικά ιδρύματα μέσω των οποίων οι αποταμιευτές μπορούν να παρέχουν έμμεσα κεφάλαια στους δανειολήπτες
- Οι χρηματοπιστωτικοί διαμεσολαβητές περιλαμβάνουν:
 - **Τράπεζες**
Οι τράπεζες καταβάλλουν τόκους καταθετών
Οι τράπεζες χρεώνουν τους δανειολήπτες ελαφρώς υψηλότερο επιτόκιο για το κόστος
 - **Επενδυτικά κεφάλαια**
Πουλά μετοχές και χρησιμοποιεί τα έσοδα για να αγοράσει μετοχές και ομόλογα

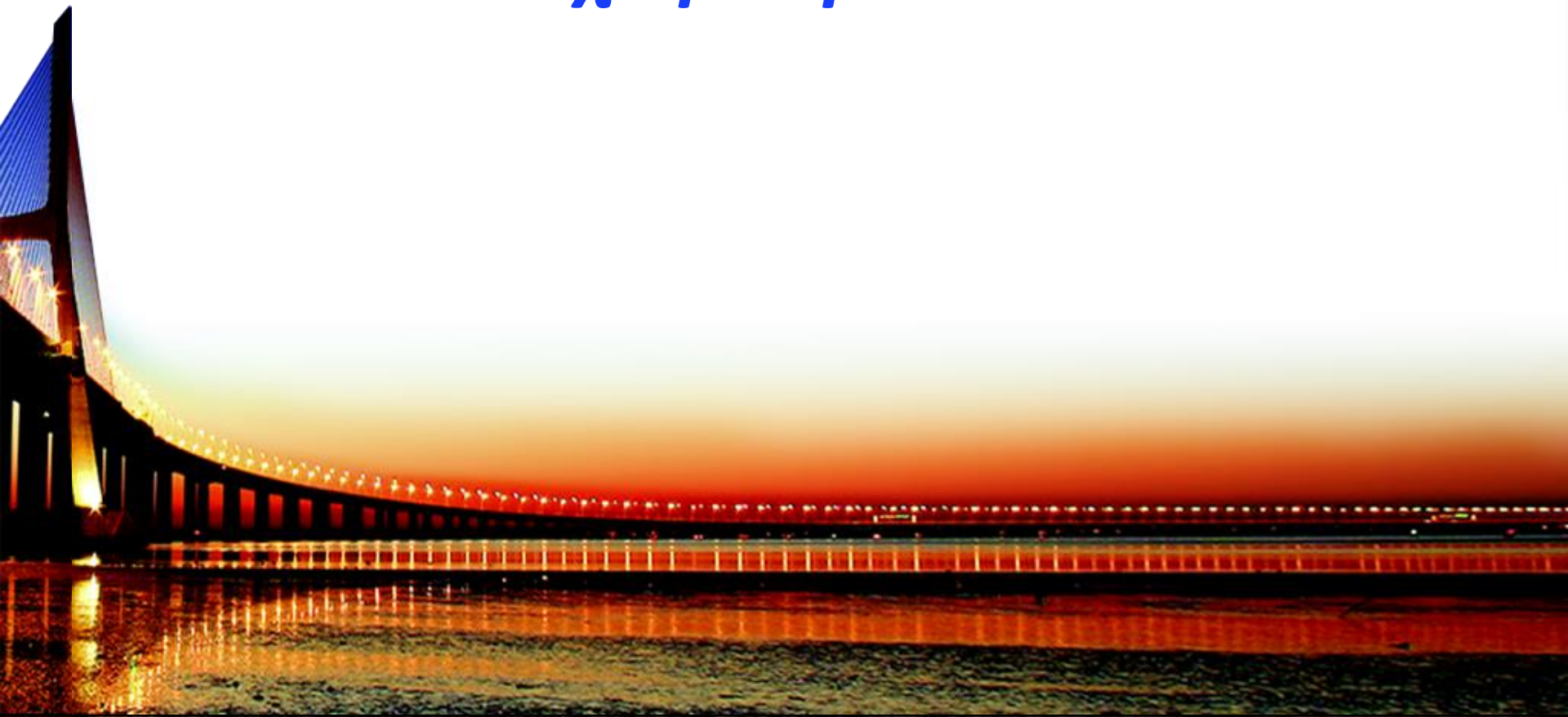
2. Μετρώντας τη χρονική αξία του χρήματος



Τα χρήματα δεν αξίζουν το ίδιο σε διαφορετικές χρονικές περιόδους

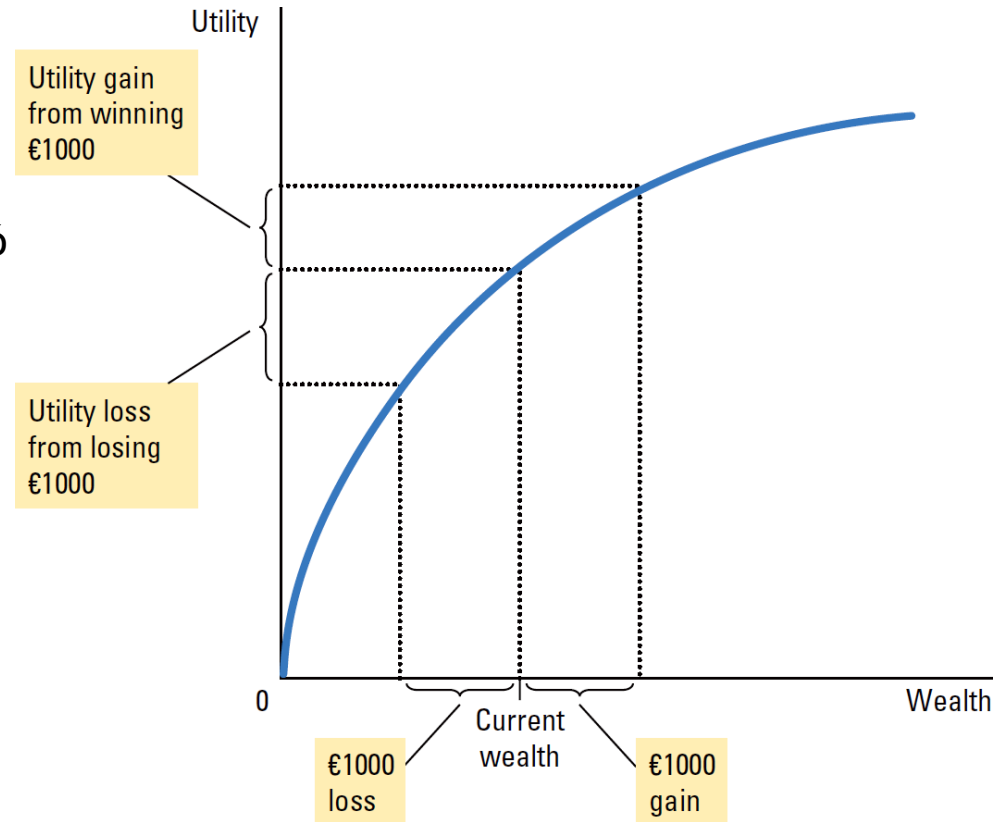
- **Παρούσα αξία** οποιουδήποτε μελλοντικού ποσού χρημάτων είναι η ποσότητα που θα χρειαζόταν σήμερα, στα τρέχοντα επιτόκια, για να παραχθεί το συγκεκριμένο μελλοντικό ποσό
 - Χρήσιμη για τις επιχειρήσεις κατά την αξιολόγηση επενδυτικών σχεδίων
- **Μελλοντική αξία** η ποσότητα των χρημάτων στο μέλλον που θα αποδώσει μια ποσότητα χρημάτων σήμερα, δεδομένων των επιτοκίων σήμερα
- **Ανατοκισμός** όπου ο τόκος που κερδίζεται παραμένει στον λογαριασμό προκειμένου να κερδιθεί επιπρόσθετος τόκος (r) στο μέλλον
 - Η κατάθεση των €100 θα γίνει:
 - $(1 + r)$ €100 μετά από ένα χρόνο
 - $(1 + r)(1 + r)$ €100 μετά από δύο χρόνια
 - $(1 + r)(1 + r)(1 + r)$ €100 μετά από τρία χρόνια

3. Διαχείριση κινδύνου



Αποστροφή προς τον κίνδυνο

- Πολλές επιχειρήσεις εμφανίζουν **αποστροφή προς τον κίνδυνο**
- Αντιπαθούν την αβεβαιότητα
- Η χρησιμότητα είναι ένα υποκειμενικό μέγεθος ικανοποίησης
- Η συνάρτηση χρησιμότητας στο → γράφημα δείχνει πως η χρησιμότητα εξαρτάται από τον πλούτο
 - Καθώς ο πλούτος αυξάνει, η συνάρτηση χρησιμότητας γίνεται πιο επίπεδη
 - Εξαιτίας της φθίνουσας οριακής χρησιμότητας, μια απώλεια €1000 μειώνει περισσότερο τη χρησιμότητα από ότι αυξάνει αν κερδίσουμε €1000
- Ένας τρόπος με τον οποίο μια επιχείρηση μπορεί να διαχειριστεί τον κίνδυνο είναι η αγορά ασφάλειας




4. Αξιολόγηση περιουσιακών στοιχείων



Αξιολόγηση περιουσιακών στοιχείων

- **Θεμελιώδης ανάλυση** ενός περιουσιακού στοιχείου συμβάλλει στο να καθοριστεί η αξία του
- Η αξία ενός περιουσιακού στοιχείου μιας επιχείρησης είναι αυτό που λαμβάνει από την κατοχή του, το οποίο περιλαμβάνει:
 - Την παρούσα αξία της ροής του εισοδήματος
Συναρτήσει της ζήτησης για το προϊόν που συμβάλλει στη δημιουργία του το περιουσιακό στοιχείο
Η τεχνολογία καθιστά ξεπερασμένο το περιουσιακό στοιχείο
Η ευελιξία χρήσης του περιουσιακού στοιχείου
 - Η πιθανή τελική τιμή πώλησης ή υπολειμματική αξία



5. Αποταμίευση & επενδύσεις στους εθνικούς λογαριασμούς εισοδήματος

Η αγορά δανειακών πόρων

■ Η αγορά δανειακών πόρων όπου:

- Οι αποταμιευτές πηγαίνουν για να καταθέσουν τις αποταμιεύσεις
 - ✓ **Ιδιωτική αποταμίευση** (νοικοκυριά)
 - ✓ **Δημόσια αποταμίευση** (κράτος)
- Οι δανειολήπτες καταφεύγουν σε αυτήν για να πάρουν τα δάνειά τους

Y = Εισόδημα T = Φόροι C = Κατανάλωση
 G = Κρατικές δαπάνες

■ **Οπότε ιδιωτική αποταμίευση = $Y - T - C$**

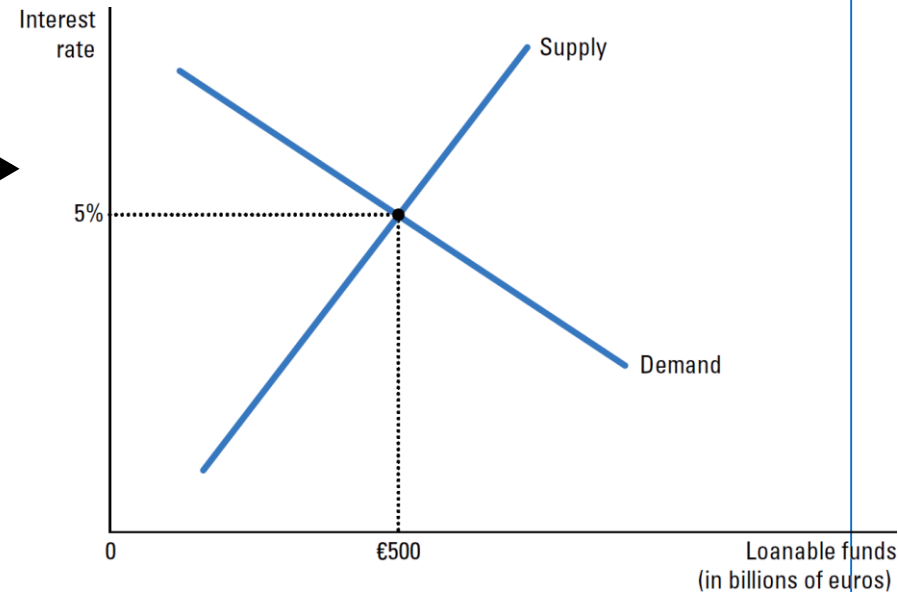
■ **Οπότε δημόσια αποταμίευση = $T - G$**

- αν $T > G$ = πλεόνασμα προϋπολογισμού

Προσφορά & ζήτηση δανειακών πόρων

- Το επιτόκιο στην οικονομία προσαρμόζεται για να εξισορροπήσει την προσφορά και τη ζήτηση για δανειακούς πόρους

- Σε αυτό το παράδειγμα, $r = 5\%$ και προσφέρονται και ζητούνται **€500 δισεκατομμύρια**

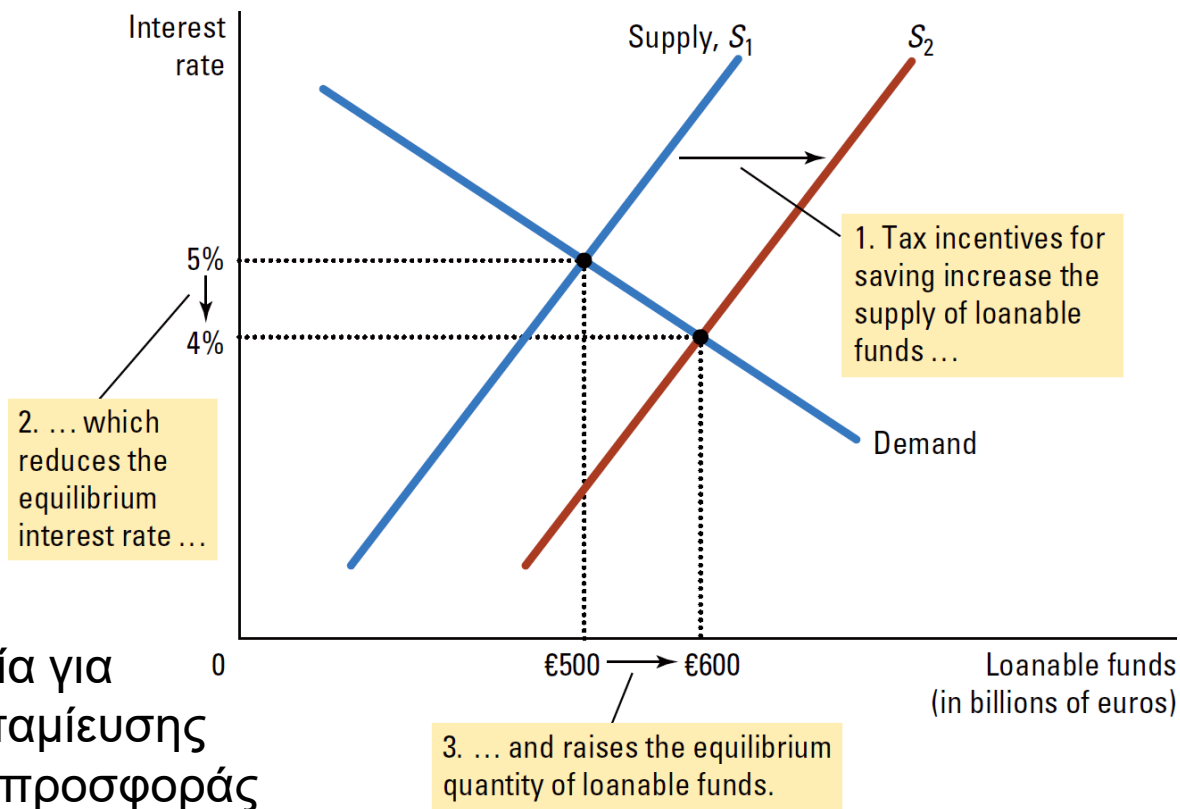


- Οι χρηματοπιστωτικές αγορές λειτουργούν παρόμοια με τις άλλες αγορές της οικονομίας

- Κρατικές πολιτικές που επηρεάζουν την αποταμίευση και την επένδυση μιας οικονομίας:

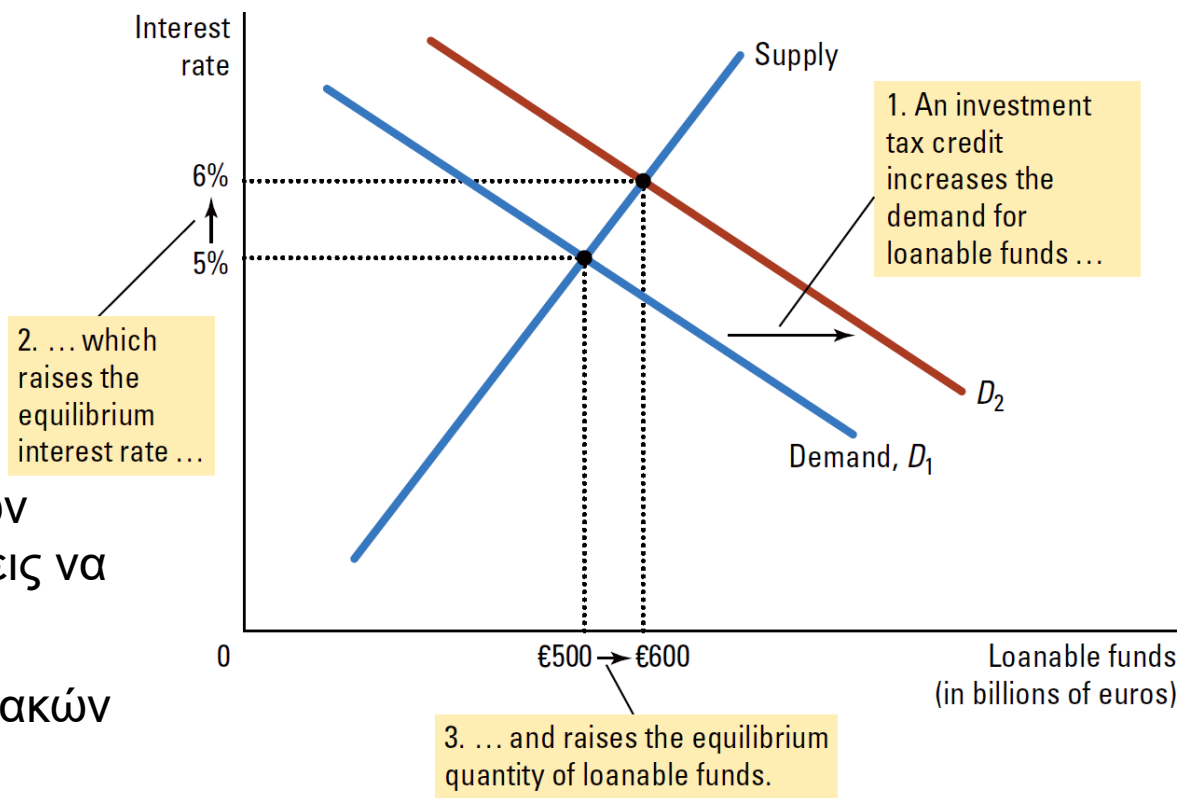
- **Πολιτική 1 : Κίνητρα αποταμίευσης**
- **Πολιτική 2: Επενδυτικά κίνητρα**
- **Πολιτική 3: Ελλείμματα και πλεονάσματα κρατικού προϋπολογισμού**

■ Πολιτική 1: Κίνητρα αποταμίευσης



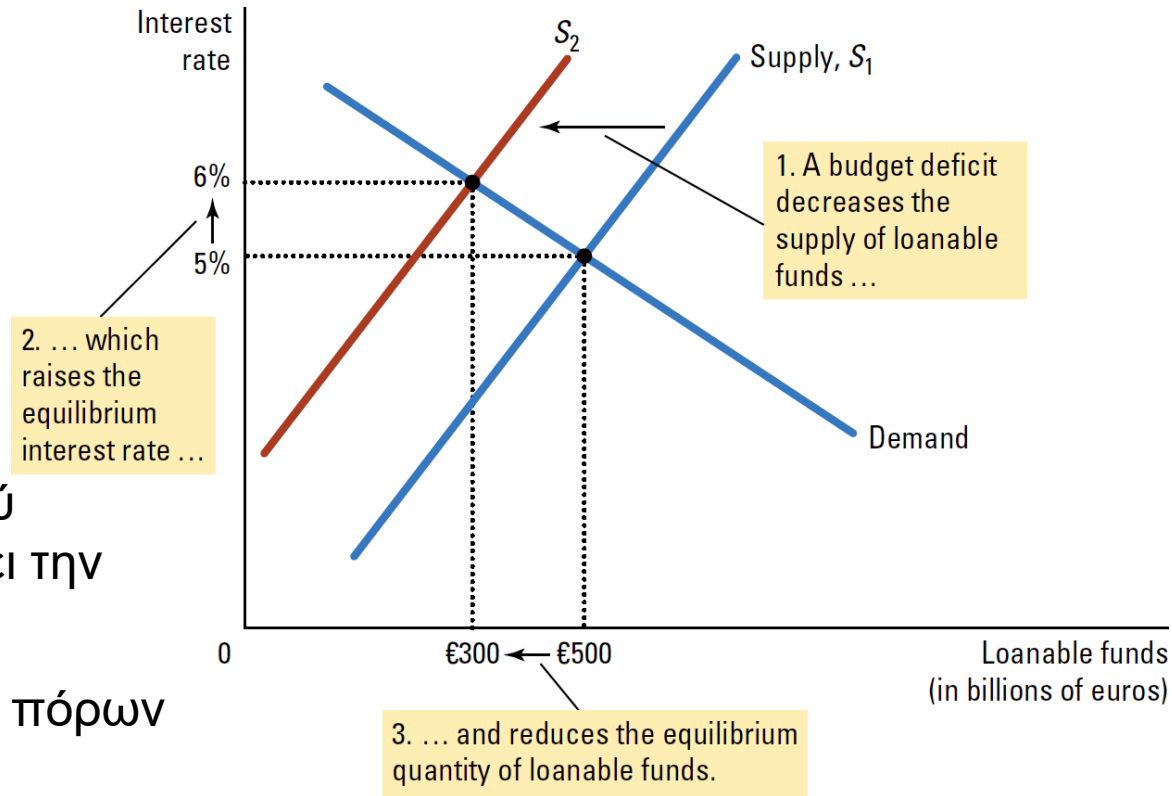
- Μια αλλαγή στη φορολογία για την ενθάρρυνση της αποταμίευσης μετατοπίζει την καμπύλη προσφοράς δανειακών πόρων προς τα δεξιά από S_1 σε S_2
- Μειώνεται το επιτόκιο ισορροπίας
- Αυξάνονται οι δανειακοί πόροι

■ Πολιτική 2: Επενδυτικά κίνητρα



- Τα επιδόματα επενδύσεων ενθαρρύνει τις επιχειρήσεις να αυξήσουν τις επενδύσεις
- Αυξάνεται η ζήτηση δανειακών πόρων
- Αυξάνεται το επιτόκιο ισορροπίας
- Αυξάνονται οι αποταμιεύσεις
- Αυξάνεται η ποσότητα ισορροπίας δανειακών πόρων

■ Πολιτική 3: Ελλείμματα & πλεονάσματα κρατικού προϋπολογισμού



- Το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού μειώνει την εθνική αποταμίευση
- Η προσφορά δανειακών πόρων μειώνεται
- το επιτόκιο ισορροπίας αυξάνεται
- **Εκτόπιση** είναι η μείωση της επενδυτικής δραστηριότητας ως αποτέλεσμα του κρατικού δανεισμού

Τέλος 15^{ου} κεφαλαίου

