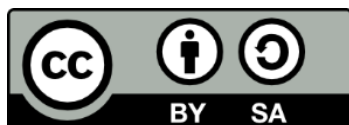


# Αρχές Χρηματοοικονομικής

## Ενότητα 1: Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Επιστήμη

Ιωάννης Ταμπακούδης

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων



Ευρωπαϊκή Ένωση  
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ  
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



# Άδειες Χρήσης

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons.
- Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



# Χρηματοδότηση

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.
- Το έργο «Ανοικτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα στο Πανεπιστήμιο Μακεδονίας» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.
- Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



Ευρωπαϊκή Ένωση  
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ  
ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗ  
*επένδυση στην κοινωνία της γνώσης*  
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ  
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



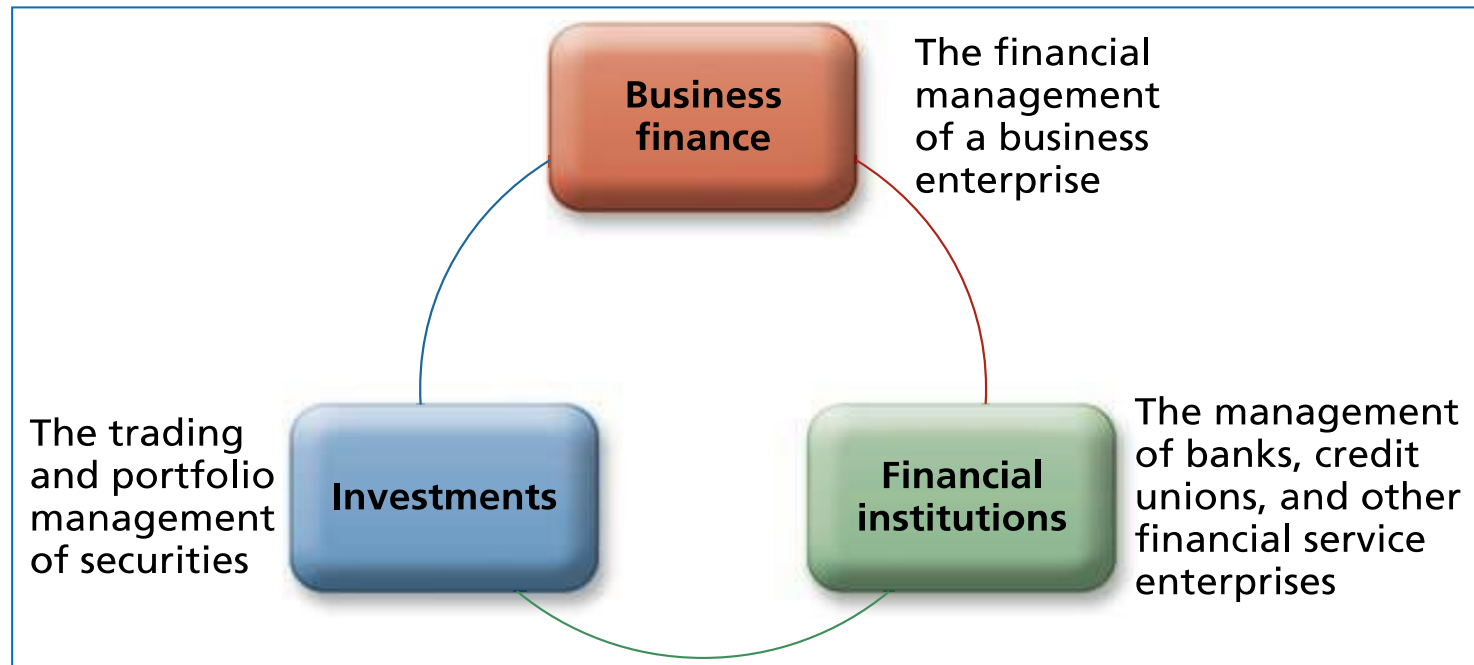
ΕΣΠΑ  
2007-2013  
πρόγραμμα για την ανάπτυξη  
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ

# Έννοια και περιεχόμενο της Χρηματοοικονομικής επιστήμης

- Γενικά, η **χρηματοοικονομική επιστήμη** ασχολείται με τη βέλτιστη κατανομή των πόρων μεταξύ πλεονασματικών και ελλειμματικών μονάδων.
  - Πιο συγκεκριμένα, τα χρηματοοικονομικά επικεντρώνονται στο «πως» και στο «υπό ποιους όρους» της κατανομής των οικονομικών πόρων.
- Η χρηματοοικονομική επιστήμη προσομοιάζει με αυτήν την οικονομικών.
  - Ωστόσο, τα οικονομικά αφορούν στη βέλτιστη κατανομή των περιορισμένων πόρων σε μία οικονομία, ενώ τα χρηματοοικονομικά επικεντρώνονται στους τρόπους και στα κανάλια με τα οποία αυτοί οι πόροι κατανέμονται.
- Επίσης, τα χρηματοοικονομικά σχετίζονται άμεσα με την επιστήμη της λογιστικής.
  - Ωστόσο, η λογιστική αντανakλά τη χρηματοοικονομική θέση και επίδοση μίας επιχείρησης κατά το παρελθόν. Αντιθέτως, η χρηματοοικονομική επιστήμη προσανατολίζεται στο μέλλον.

# Οι τρεις βασικοί τομείς της Χρηματοοικονομικής επιστήμης

- Η χρηματοοικονομική επιστήμη είναι ένα ευρύ πεδίο, το οποίο μπορεί να διαχωριστεί σε τρεις βασικούς κλάδους:
  - Την εταιρική χρηματοοικονομική διοίκηση (Business or Corporate finance)
  - Τους χρηματοπιστωτικούς ενδιάμεσους (φορείς) (Financial institutions)
  - Τις επενδύσεις (Investments)



# Η διεθνής διάσταση των Χρηματοοικονομικών

- Όλοι οι κλάδοι της χρηματοοικονομικής επιστήμης εντάσσονται στο πλαίσιο της **παγκοσμιοποίησης**.
  - Υπάρχουν ισχυροί δεσμοί μεταξύ των κρατών αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές αγορές και τις εισαγωγές και εξαγωγές προϊόντων και υπηρεσιών.
- Και οι τρεις κλάδοι των χρηματοοικονομικών αντιμετωπίζουν ζητήματα σχετικά με τη διακύμανση των συναλλαγματικών ισοτιμιών, τη νομοθεσία, τα λογιστικά πρότυπα, τους εμπορικούς περιορισμούς, τις ροές κεφαλαίων και το ρυθμιστικό πλαίσιο.
- Κατά συνέπεια, τα χρηματοοικονομικά στελέχη θα πρέπει να σκέφτονται σε παγκόσμιο επίπεδο κατά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

# Κίνητρα για τη χρησιμοποίηση των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών

- Οι **επενδυτές** επενδύουν στις διεθνείς αγορές όταν:
  - Σκοπεύουν να εκμεταλλευτούν ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες
  - Περιμένουν ότι το ξένο νόμισμα θα ανατιμηθεί σε σχέση με το εγχώριο
  - Επιθυμούν να επωφεληθούν από τη διαφοροποίηση σε διεθνές επίπεδο
- Οι **πιστωτές** παρέχουν πίστωση στις διεθνείς αγορές όταν:
  - Θέλουν να επιτύχουν υψηλότερα επιτόκια
  - Περιμένουν ότι το ξένο νόμισμα θα ανατιμηθεί σε σχέση με το εγχώριο
  - Επωφεληθούν από τη διαφοροποίηση
- Οι **δανειστές** δανείζονται από τις διεθνείς αγορές όταν:
  - Θέλουν να επιτύχουν χαμηλότερα επιτόκια
  - Περιμένουν ότι το ξένο νόμισμα θα υποτιμηθεί σε σχέση με το εγχώριο

# Η παγκόσμια επενδυτική κοινότητα

*Positive values indicate inflows to the U.S. and negative values indicate outflows from the U.S.*

*(in millions)*

*Second quarter 2010    Second quarter 2011*

---

U.S.-owned assets abroad, excluding financial derivatives	-\$175,174	-\$343,848
Foreign-owned assets in the U.S., excluding financial derivatives	<u>188,526</u>	<u>486,470</u>
Net position	\$13,352	\$142,622
Financial derivatives, net	\$9,980	\$3,220

---



# Συνολικές Άμεσες Ξένες Επενδύσεις

Units: USD billion

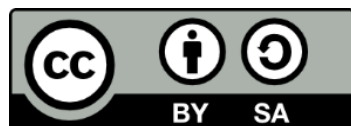
INWARD

OUTWARD

Units: USD billion

last update: 14/04/2014	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>P</sup>	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>P</sup>	last update: 14/04/2014
Australia	439.4	528.2	558.0	615.3	558.5	364.6	446.7	411.4	463.1	438.7	Australia
Austria <sup>(*)</sup>	172.6	168.0	164.7	162.9	183.6	163.2	170.4	195.8	217.8	238.0	Austria <sup>(*)</sup>
Belgium	966.7	950.0	1,002.7	968.3	-	940.8	873.9	943.2	911.6	-	Belgium
Canada	548.4	591.9	587.0	637.0	651.0	602.8	636.7	660.7	715.1	738.8	Canada
Chile	124.5	154.9	169.2	195.5	203.3	48.0	54.7	74.7	87.8	89.8	Chile
Czech Republic	125.8	128.5	120.6	136.5	136.0	14.8	14.9	13.2	17.4	21.4	Czech Republic
Denmark	154.1	140.2	140.0	145.8	151.4	213.1	222.2	231.3	249.1	269.1	Denmark
Estonia	16.2	16.5	17.0	19.3	21.5	6.4	5.7	4.7	5.9	6.7	Estonia
Finland	85.2	86.7	89.2	96.6	101.3	130.2	137.7	133.8	151.4	162.4	Finland
France	985.2	955.1	953.9	997.9	1,043.4	1,492.6	1,482.3	1,478.6	1,540.1	1,565.0	France
Germany	969.6	983.4	955.6	1,004.0	1,059.9	1,358.0	1,383.6	1,423.2	1,539.8	1,647.6	Germany
Greece	42.1	35.0	29.1	24.8	27.7	39.5	42.6	48.0	45.0	46.4	Greece
Hungary <sup>(*)</sup>	98.8	90.8	85.4	103.5	111.0	19.7	20.4	24.3	35.1	39.6	Hungary <sup>(*)</sup>
Iceland	8.6	11.8	12.7	10.4	10.7	10.2	11.5	11.5	12.3	12.6	Iceland
Ireland	250.1	285.6	290.5	339.7	377.7	295.4	340.1	330.8	380.0	502.9	Ireland
Israel <sup>1</sup>	55.8	60.2	65.0	74.4	88.2	57.4	69.0	70.8	74.0	78.7	Israel <sup>1</sup>
Italy	364.5	328.1	355.1	363.6	403.8	486.4	489.7	519.7	535.0	598.4	Italy
Japan	200.2	214.9	225.8	205.8	171.2	741.0	831.1	955.9	1,037.7	1,117.6	Japan
Korea	121.1	134.2	133.7	156.1	167.4	120.4	143.2	171.5	201.8	219.1	Korea
Luxembourg <sup>(*)</sup>	159.2	156.6	180.8	124.1	141.4	168.6	176.5	156.6	166.0	181.6	Luxembourg <sup>(*)</sup>
Mexico	305.8	363.8	284.6	361.2	389.1	84.5	110.0	100.2	131.1	143.9	Mexico
Netherlands <sup>(*)</sup>	644.3	596.1	608.2	624.3	670.1	952.7	956.0	982.1	990.9	1,071.8	Netherlands <sup>(*)</sup>
New Zealand	64.8	67.7	73.6	82.4	84.0	14.7	16.1	18.8	19.0	18.5	New Zealand
Norway	148.3	174.6	182.6	211.8	-	168.9	188.0	207.3	236.5	-	Norway
Poland	185.2	215.6	203.1	235.1	252.0	29.3	44.4	52.8	57.4	55.0	Poland
Portugal	114.7	111.7	111.8	119.8	128.5	68.5	66.7	72.2	76.0	81.9	Portugal
Slovak Republic	52.5	50.3	51.3	55.8	-	3.2	3.3	4.2	4.4	-	Slovak Republic
Slovenia	15.3	14.6	15.2	15.5	15.2	9.1	8.2	7.8	7.4	7.7	Slovenia
Spain	632.3	628.3	628.9	644.6	716.0	625.8	653.2	656.5	636.7	643.2	Spain
Sweden	332.1	347.2	347.5	364.7	378.1	353.4	373.0	376.0	395.4	436.0	Sweden
Switzerland	499.6	617.9	693.3	732.7	747.4	864.9	1,043.1	1,112.0	1,167.9	1,259.4	Switzerland
Turkey	143.7	186.9	136.4	187.4	145.5	22.3	22.5	27.7	29.7	32.8	Turkey
United Kingdom	1,104.3	1,162.6	1,184.5	1,482.9	1,605.6	1,579.7	1,626.8	1,696.2	1,738.1	1,894.9	United Kingdom
United States	2,398.2	2,623.6	2,879.5	3,057.3	3,178.7	4,077.4	4,273.6	4,663.1	5,077.8	5,366.0	United States
OECD <sup>2, (**)</sup>	12,529.2	13,151.6	13,536.6	14,556.9	15,155.0	16,127.3	16,937.8	17,836.8	18,953.9	20,127.8	OECD <sup>2, (**)</sup>

# Τέλος Ενότητας



Ευρωπαϊκή Ένωση  
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ  
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΕΣΠΑ  
2007-2013  
Πρόγραμμα για την ανάπτυξη  
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ