

Ερωτήσεις Πολλαπλής Επιλογής Για Εξάσκηση - Χρηματοοικονομική Διοίκηση Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΤΕΠ)

ΕΡΩΤΗΣΗ 1

Πότε αυξάνεται η αγοραστική δύναμη των μισθωτών;

- Α. Όταν οι ονομαστικοί μισθοί αυξάνονται 2% και οι πραγματικοί μισθοί αυξάνονται 1%
- Β. Όταν οι ονομαστικοί μισθοί αυξάνονται 3% και το γενικό επίπεδο τιμών αυξάνεται 5%
- Γ. Όταν οι ονομαστικοί μισθοί μειώνονται 2% και το γενικό επίπεδο τιμών παραμένει αμετάβλητο
- Δ. Όταν ο πληθωρισμός είναι μηδενικός (ανεξάρτητα από τους μισθούς)

☒ **Απάντηση: Α**

Εξήγηση: Αγοραστική δύναμη ↑ όταν ο **πραγματικός μισθός** αυξάνεται.

ΕΡΩΤΗΣΗ 2

Η χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση (market capitalization) μιας επιχείρησης ισούται με:

- Α. Ίδια κεφάλαια / αριθμό μετοχών
- Β. Αριθμό μετοχών × ονομαστική τιμή μετοχής
- Γ. Αριθμό μετοχών × χρηματιστηριακή τιμή μετοχής
- Δ. Διανεμηθέντα κέρδη / αριθμό μετοχών

☒ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Market cap = shares outstanding × market price.

ΕΡΩΤΗΣΗ 3

Μια επένδυση πρέπει να γίνει αποδεκτή όταν:

- Α. Η καθαρή παρούσα αξία (NPV) είναι μηδενική
- Β. Η παρούσα αξία των εισροών είναι ίση με την παρούσα αξία των εκροών
- Γ. Η παρούσα αξία των εισροών είναι μεγαλύτερη από την παρούσα αξία των εκροών
- Δ. Το κόστος είναι μεγαλύτερο από τη μελλοντική αξία των εισροών

☒ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Αποδοχή όταν $NPV > 0 \Leftrightarrow PV(\text{inflows}) > PV(\text{outflows})$.

ΕΡΩΤΗΣΗ 4

Ο σημαντικότερος λόγος που 1.000€ σήμερα αξίζουν περισσότερο από 1.000€ σε ένα έτος είναι ότι:

- Α. Θα υπάρξει σίγουρα ύφεση
- Β. Θα υπάρξει σίγουρα έλλειψη αγαθών
- Γ. Ο πληθωρισμός είναι πάντα ο μόνος λόγος
- Δ. Τα χρήματα σήμερα μπορούν να επενδυθούν και να αποφέρουν απόδοση (κόστος ευκαιρίας)

✓ **Απάντηση: Δ**

Εξήγηση: Time value of money = δυνατότητα απόδοσης/επένδυσης (opportunity cost).

ΕΡΩΤΗΣΗ 5

Δύο σχέδια Α και Β έχουν ίδια αναμενόμενη απόδοση. Το Β έχει μεγαλύτερη τυπική απόκλιση/μεταβλητότητα. Ο ορθολογικός (risk-averse) επενδυτής επιλέγει:

- A. Το Α (μικρότερος κίνδυνος)
- B. Το Β (μεγαλύτερος κίνδυνος)
- Γ. Οποσδήποτε το Β
- Δ. Είναι αδιάφορο

✓ **Απάντηση: Α**

Εξήγηση: Για ίδια απόδοση, προτιμάται μικρότερος κίνδυνος.

ΕΡΩΤΗΣΗ 6

Σε απόφαση υπό συνθήκες αβεβαιότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν:

- A. Maximax
- B. Maximin
- Γ. Laplace (ίσης πιθανότητας)
- Δ. Όλα τα παραπάνω

✓ **Απάντηση: Δ**

Εξήγηση: Είναι κλαστικά κριτήρια λήψης απόφασης υπό αβεβαιότητα.

ΕΡΩΤΗΣΗ 7

Η αξία μιας επιχείρησης (valuation) σε κλασική χρηματοοικονομική προσέγγιση υπολογίζεται ως:

- A. Άθροισμα μελλοντικών κερδών χωρίς προεξόφληση
- B. Σημερινή αξία (PV) των προσδοκώμενων μελλοντικών καθαρών ταμειακών ροών
- Γ. Η τρέχουσα λογιστική αξία ενεργητικού
- Δ. Ο αριθμός των πελατών $\times$ μέση δαπάνη

✓ **Απάντηση: Β**

Εξήγηση: Valuation βασίζεται στην προεξόφληση (DCF).

ΕΡΩΤΗΣΗ 8

Χαρτοφυλάκιο με 70% μετοχές και 30% ομόλογα, σε σχέση με χαρτοφυλάκιο 60% ομόλογα και 40% μετοχές, γενικά:

- A. Έχει μεγαλύτερο επενδυτικό κίνδυνο
- B. Έχει μικρότερο επενδυτικό κίνδυνο
- Γ. Έχει ίδιο κίνδυνο
- Δ. Δεν μπορούμε να πούμε τίποτα ποτέ

✓ **Απάντηση: Α**

Εξήγηση: Οι μετοχές (γενικά) έχουν υψηλότερη μεταβλητότητα από ομόλογα.

ΕΡΩΤΗΣΗ 9

Βασική ειδοποιός διαφορά χρηματαγοράς vs κεφαλαιαγοράς είναι:

- A. Το νόμισμα συναλλαγής
- B. Η γεωγραφική περιοχή
- Γ. Ο χρόνος λήξης (βραχυπρόθεσμο vs μακροπρόθεσμο)
- Δ. Το αν είναι “επίσημη” αγορά ή όχι

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Χρηματαγορά: βραχυπρόθεσμο, κεφαλαιαγορά: μακροπρόθεσμο.

ΕΡΩΤΗΣΗ 10

Ο επενδυτικός κίνδυνος χαρτοφυλακίου μειώνεται όταν επενδύουμε σε στοιχεία που:

- A. Κινούνται προς την ίδια κατεύθυνση την ίδια στιγμή
- B. Έχουν χαμηλή/αρνητική συσχέτιση μεταξύ τους (δεν κινούνται μαζί)
- Γ. Είναι όλα από τον ίδιο κλάδο
- Δ. Είναι όλα ίδιας διάρκειας

✓ **Απάντηση: B**

Εξήγηση: Diversification δουλεύει όταν οι αποδόσεις δεν είναι τέλεια θετικά συσχετισμένες.

ΕΡΩΤΗΣΗ 11

Ο επενδυτής A είναι πιο risk-averse από τον B. Συνεπώς:

- A. Για την ίδια απόδοση, ο A δέχεται υψηλότερο κίνδυνο από τον B
- B. Για τον ίδιο κίνδυνο, ο B απαιτεί υψηλότερη απόδοση από τον A
- Γ. Για τον ίδιο κίνδυνο, ο A απαιτεί υψηλότερη απόδοση από τον B
- Δ. Για την ίδια απόδοση, ο B δέχεται χαμηλότερο κίνδυνο από τον A

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Πιο risk-averse $\Rightarrow$ ζητά “ασφάλιστρο κινδύνου” (υψηλότερη απαιτούμενη απόδοση) για ίδιο ρίσκο.

ΕΡΩΤΗΣΗ 12

Μια μετοχή από 200€ πήγε σε 180€. Η ποσοστιαία μεταβολή είναι:

- A. -5%
- B. -10%
- Γ. -20%
- Δ. +10%

✓ **Απάντηση: B**

Εξήγηση: $(180-200)/200 = -20/200 = -0,10 = -10\%$.

ΕΡΩΤΗΣΗ 13

Δάνειο 1.000€ με ημερήσιο επιτόκιο 1% για 365 ημέρες (καθημερινός ανατοκισμός). Το τελικό ποσό είναι περίπου:

- A. 3.650€
- B. 7.300€

Γ. 22.600€

Δ. 37.800€

✓ **Απάντηση: Δ**

Εξήγηση: $FV = 1000 \times (1,01)^{365} \approx 37.783€ \approx 37.800€$.

ΕΡΩΤΗΣΗ 14

Μετοχές μεγάλων, εδραιωμένων επιχειρήσεων χαμηλότερου κινδύνου ονομάζονται:

A. Growth stocks

B. Penny stocks

Γ. Bears

Δ. Blue chips

✓ **Απάντηση: Δ**

Εξήγηση: Blue chips = μεγάλης κεφαλαιοποίησης/εγκατεστημένες εταιρείες.

ΕΡΩΤΗΣΗ 15

Το κόστος κεφαλαίου είναι δύσκολο να υπολογιστεί με ακρίβεια κυρίως επειδή:

A. Είναι πάντα ίσο με το επιτόκιο δανείου

B. Είναι καθαρά αντικειμενικό μέγεθος

Γ. Ταυτίζεται με το κόστος ευκαιρίας και εξαρτάται από υποκειμενικές/αγοραίες παραδοχές

Δ. Δεν επηρεάζεται από τον κίνδυνο

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Cost of capital = opportunity cost (απαιτούμενη απόδοση), δεν “μετρίεται” τέλεια.

ΕΡΩΤΗΣΗ 16

Χρέογραφο (security) είναι:

A. Μόνο κρατικό ομόλογο

B. Μόνο μετοχή

Γ. Διαπραγματεύσιμος τίτλος που αντιπροσωπεύει χρέος ή δικαίωμα επί κερδών/ιδιοκτησίας

Δ. Οποιοδήποτε περιουσιακό στοιχείο

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Securities περιλαμβάνουν debt & equity instruments.

ΕΡΩΤΗΣΗ 17

Σε προσδοκία γενικής ανόδου της αγοράς, οι έμπειροι επενδυτές προτιμούν μετοχές με:

A. $Beta < 0$

B. $Beta = 0$

Γ. $Beta \approx 0,1$

Δ. $Beta > 1$

✓ **Απάντηση: Δ**

Εξήγηση: $\text{Beta} > 1 \Rightarrow$ “κινείται” περισσότερο από την αγορά (μεγαλύτερη ευαισθησία/δυναμική απόδοση).

ΕΡΩΤΗΣΗ 18

Ποιο από τα παρακάτω είναι συνήθως το πιο δύσκολο να εκτιμηθεί σε μια επενδυτική ανάλυση (NPV);

- A. Οι μελλοντικές ταμειακές εισροές (cash inflows)
- B. Ο φόρος (αν οι συντελεστές είναι γνωστοί)
- Γ. Οι αποσβέσεις (με βάση πολιτική)
- Δ. Η λογιστική αξία αγοράς σήμερα

✓ **Απάντηση: A**

Εξήγηση: Η πρόβλεψη μελλοντικών εισροών έχει τη μεγαλύτερη αβεβαιότητα.

ΕΡΩΤΗΣΗ 19

Πρόταση: “Χαρτοφυλάκιο μόνο με μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα δεν έχει επενδυτικό κίνδυνο”. Είναι:

- A. Σωστή
- B. Λάθος
- Γ. Σωστή μόνο αν είναι ευρωπαϊκά
- Δ. Σωστή μόνο αν έχουν υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση

✓ **Απάντηση: B**

Εξήγηση: Υπάρχει τουλάχιστον **επιτοκιακός κίνδυνος** (τιμή ομολόγων), και πιθανώς πληθωριστικός/πιστωτικός ανά χώρα.

ΕΡΩΤΗΣΗ 20

Κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης τρεχουσών υποχρεώσεων εγκαίρως είναι:

- A. Λειτουργικός
- B. Πιστωτικός
- Γ. Ρευστότητας
- Δ. Συναλλαγματικός

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Liquidity risk = αδυναμία κάλυψης βραχυπρόθεσμων αναγκών.

ΕΡΩΤΗΣΗ 21

Αν $\text{NPV} = 0$, τότε:

- A. Η επένδυση δημιουργεί αξία (value added)
- B. Η επένδυση καταστρέφει αξία
- Γ. Η επένδυση αποδίδει ακριβώς όσο το κόστος κεφαλαίου (break-even σε αξία)
- Δ. Η επένδυση είναι πάντα απορριπτέα

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: $\text{NPV} = 0 \Rightarrow$ απόδοση = απαιτούμενη απόδοση (cost of capital).

ΕΡΩΤΗΣΗ 22

Η IRR (εσωτερικός βαθμός απόδοσης) είναι το επιτόκιο που κάνει:

A. $PV(\text{inflows}) = 0$

B. $NPV = 0$

Γ. $FV(\text{inflows}) = FV(\text{outflows})$ σε οποιοδήποτε επιτόκιο

Δ. $\text{Payback} = 0$

✓ **Απάντηση: B**

Εξήγηση: Ορισμός IRR: το r που μηδενίζει την NPV.

ΕΡΩΤΗΣΗ 23

Κανόνας απόφασης IRR (μονοσήμαντο έργο): αποδεκτό όταν:

A. $IRR < \text{cost of capital}$

B. $IRR = 0$

Γ. $IRR > \text{cost of capital}$

Δ. $IRR > \text{πληθωρισμός}$

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Αν IRR υπερβαίνει το απαιτούμενο, δημιουργείται αξία (θετική NPV).

ΕΡΩΤΗΣΗ 24

Αν η συσχέτιση δύο επενδύσεων είναι -1 (τέλεια αρνητική), τότε θεωρητικά:

A. Δεν υπάρχει δυνατότητα μείωσης κινδύνου

B. Ο κίνδυνος χαρτοφυλακίου μπορεί να μειωθεί σημαντικά, ακόμη και να μηδενιστεί (σε κατάλληλα βάρη)

Γ. Ο κίνδυνος χαρτοφυλακίου αυξάνεται

Δ. Η απόδοση γίνεται πάντα μηδενική

✓ **Απάντηση: B**

Εξήγηση: Τέλεια αρνητική συσχέτιση $\Rightarrow$ μέγιστη δύναμη διαφοροποίησης.

ΕΡΩΤΗΣΗ 25

Τι συμβαίνει στην τιμή ενός ομολόγου όταν αυξάνονται τα επιτόκια της αγοράς;

A. Αυξάνεται

B. Μένει ίδια

Γ. Μειώνεται

Δ. Εξαρτάται μόνο από τον εκδότη, όχι από επιτόκια

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Bond price και yield έχουν αντίστροφη σχέση.

ΕΡΩΤΗΣΗ 26

Σε προσέγγιση Fisher (προσεγγιστικά), το πραγματικό επιτόκιο $\approx$

A. ονομαστικό + πληθωρισμός

B. ονομαστικό - πληθωρισμός

Γ. ονομαστικό $\times$ πληθωρισμός

Δ. πληθωρισμός / ονομαστικό

✓ **Απάντηση: Β**

Εξήγηση: $r_{\text{real}} \approx r_{\text{nominal}} - \text{inflation}$ (για μικρά ποσοστά).

ΕΡΩΤΗΣΗ 27

Ο σταθμισμένος μέσος όρος κόστους κεφαλαίου (WACC) αυξάνεται συνήθως όταν:

Α. Αυξάνεται ο επιχειρηματικός κίνδυνος και άρα η απαιτούμενη απόδοση των κεφαλαίων

Β. Μειώνεται ο κίνδυνος και άρα οι απαιτούμενες αποδόσεις

Γ. Μειώνεται το κόστος ιδίων κεφαλαίων χωρίς αλλαγή σε τίποτα

Δ. Μειώνεται το risk-free rate αλλά αυξάνεται η απόδοση της αγοράς

✓ **Απάντηση: Α**

Εξήγηση: Περισσότερο risk $\Rightarrow$ μεγαλύτερες απαιτούμενες αποδόσεις $\Rightarrow \uparrow$ WACC.

ΕΡΩΤΗΣΗ 28

Το “Payback Period” μετρά:

Α. Την αξία που δημιουργεί η επένδυση

Β. Το χρόνο μέχρι να ανακτηθεί το αρχικό κεφάλαιο από τις ταμειακές εισροές

Γ. Την απόδοση με βάση κόστος κεφαλαίου

Δ. Τη μεταβλητότητα των κερδών

✓ **Απάντηση: Β**

Εξήγηση: Payback = χρόνος “αποπληρωμής” επένδυσης (δεν λαμβάνει πάντα time value).

ΕΡΩΤΗΣΗ 29

Σε CAPM, μια βασική ιδέα είναι ότι ο επενδυτής “αμείβεται” για:

Α. Τον συνολικό κίνδυνο (total risk)

Β. Τον μη συστηματικό κίνδυνο (diversifiable)

Γ. Τον συστηματικό κίνδυνο (market risk) που μετριέται με beta

Δ. Την εταιρική φήμη

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: Στο CAPM, το premium αφορά τον **συστηματικό** κίνδυνο (β).

ΕΡΩΤΗΣΗ 30

Ο κίνδυνος που σχετίζεται με μεταβολές ισοτιμιών (π.χ. EUR/USD) είναι:

Α. Πιστωτικός

Β. Λειτουργικός

Γ. Συναλλαγματικός

Δ. Κίνδυνος ρευστότητας

✓ **Απάντηση: Γ**

Εξήγηση: FX risk = κίνδυνος από διακυμάνσεις νομισμάτων.