

Ομόλογα (Τίτλοι σταθερού εισοδήματος, δικαιώματα και υποχρεώσεις)

1. Για τα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου (zero coupon bonds) ισχύει ότι:
 - 1) Συναλλάσσονται συνήθως υπέρ το άρτιο.
 - 2) Καλύπτουν στον επενδυτή μόνο την αύξηση του πληθωρισμού.
 - 3) Η τιμή τους δεν μεταβάλλεται με τη μεταβολή των επιτοκίων στην αγορά.
 - 4) Η τιμή τους προσεγγίζει την ονομαστική αξία τους όσο πλησιάζουν προς τη λήξη.
2. Τα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου:
 - 1) Δίνουν ετήσιες πληρωμές μέχρι τη λήξη.
 - 2) Δίνουν μία μόνο πληρωμή, στη λήξη του ομολόγου.
 - 3) Δίνουν κάθε χρόνο τόκους επί του κεφαλαίου.
 - 4) Δίνουν κάθε εξάμηνο τόκους επί του κεφαλαίου.
3. Τα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου:
 - 1) Συναλλάσσονται συνήθως υπό το άρτιο
 - 2) Έχουν μηδενικό κίνδυνο επιτοκίου αν πωληθούν πριν τη λήξη
 - 3) Συναλλάσσονται υπέρ το άρτιο
 - 4) Εκδίδονται στο άρτιο
4. Αγοράσατε μια ομολογία στο άρτιο προς 1.000 ευρώ που δίνει επιτόκιο 10% ετησίως. Σε ένα έτος από σήμερα (μόλις εισπράξατε το τοκομερίδιο) την πουλάτε σε τιμή 994 ευρώ, λόγω αύξησης των επιτοκίων. Η απαιτούμενη απόδοση για την ομολογία κατά την αγορά είναι:
 - 1) Μικρότερη από την πραγματοποιηθείσα
 - 2) Ίση με την πραγματοποιηθείσα
 - 3) 10%
 - 4) 9,8%
5. Μια ομολογία μηδενικού επιτοκίου (zero coupon bond) ονομαστικής αξίας 100.000 ευρώ λήγει σε ένα έτος. Είχε στην αρχή της ημέρας απόδοση 12% αλλά το μεσημέρι η απόδοση της μειώθηκε στο 10%. Ποιο είναι το κέρδος ή η ζημία του κατόχου της σε όρους σημερινής αξίας;
 - 1) 1.623,38 ευρώ
 - 2) -998,56 ευρώ
 - 3) 2.000 ευρώ
 - 4) -2.000 ευρώ
6. Στα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου (zero coupon bonds) ...
 - 1) Ο επενδυτής καλύπτεται μόνο από την αύξηση του πληθωρισμού.
 - 2) Η τιμή τους μεταβάλλεται με τη μεταβολή των επιτοκίων.
 - 3) Συναλλάσσονται συνήθως υπό το άρτιο.
 - 4) Ισχύουν τα 2 και 3
7. Στα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου (zero coupon bonds):
 - 1) Ο επενδυτής καλύπτεται μόνο από την αύξηση του πληθωρισμού.
 - 2) Η τιμή τους δεν μεταβάλλεται με τη μεταβολή των επιτοκίων.
 - 3) Συναλλάσσονται συνήθως υπέρ το άρτιο.
 - 4) Κανένα από τα παραπάνω.
8. Εταιρικό ομόλογο που δύναται να ανακληθεί από την εκδότρια εταιρεία πριν τη λήξη του (callable bond) πρέπει να πληρώσει:

- 1) Χαμηλότερη απόδοση στη λήξη ως ανταμοιβή στους επενδυτές λόγω δυνητικών κεφαλαιακών κερδών.
- 2) **Υψηλότερη απόδοση στη λήξη ως ανταμοιβή στους επενδυτές λόγω δυνητικών κεφαλαιακών ζημιών.**
- 3) Την ίδια απόδοση στη λήξη διότι η πραγματοποίηση κεφαλαιακών κερδών δεν επηρεάζεται.
- 4) Την ίδια απόδοση στη λήξη διότι η τιμή του δεν επηρεάζεται.

9. Ποια από τις ακόλουθες προτάσεις περιγράφει καλύτερα το εταιρικό ομόλογο;

- 1) **Οι επενδυτές σε εταιρικά ομόλογα αποτελούν πιστωτές της εταιρείας**
- 2) Το εταιρικό ομόλογο αποτελεί τίτλο δικαιώματος στα κέρδη της εταιρείας
- 3) Η πλειονότητα των εταιρικών ομολόγων πληρώνουν τόκο κουπονιού άπαξ ετησίως
- 4) Όλα τα παραπάνω

10. Ποια από τις κάτωθι προτάσεις ισχύει;

- 1) Τα εταιρικά ομόλογα δεν υπόκεινται σε επιτοκιακό κίνδυνο
- 2) Τα κρατικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου έχουν μηδενικό επιτοκιακό κίνδυνο
- 3) **Τα εταιρικά ομόλογα υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο**
- 4) Τα κρατικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου δεν έχουν πιστωτικό κίνδυνο

11. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις δεν ισχύει;

- 1) Τα εταιρικά ομόλογα υπόκεινται σε επιτοκιακό κίνδυνο
- 2) Τα εταιρικά ομόλογα υπόκεινται σε συστηματικό κίνδυνο
- 3) **Τα κρατικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου έχουν μηδενικό επιτοκιακό κίνδυνο**
- 4) Τα κρατικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου υπόκεινται σε κίνδυνο πληθωρισμού

12. Πότε θα έχει συμφέρον ο εκδότης να ανακαλέσει μια ανακλητή ομολογία (callable bond);

- 1) Όταν μειωθεί η πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας.
- 2) **Όταν μειωθούν τα επιτόκια.**
- 3) Όταν αυξηθούν τα επιτόκια.
- 4) Κανένα από τα παραπάνω.

13. Τι από τα παρακάτω ισχύει για τα ανακαλέσιμα ομόλογα (callable bonds) σε σχέση με τα συμβατικά ομόλογα;

- 1) Τα ανακαλέσιμα ομόλογα προσφέρουν υψηλότερες αποδόσεις σε σχέση με τα συμβατικά ομόλογα και ανακαλούνται από τον κάτοχό τους όταν τα επιτόκια της αγοράς έχουν μειωθεί.
- 2) Τα ανακαλέσιμα ομόλογα προσφέρουν υψηλότερες αποδόσεις σε σχέση με τα συμβατικά ομόλογα και ανακαλούνται από τον εκδότη τους όποτε αυτός το επιθυμεί.
- 3) Τα ανακαλέσιμα ομόλογα προσφέρουν χαμηλότερες αποδόσεις σε σχέση με τα συμβατικά ομόλογα και ανακαλούνται από τον εκδότη τους όταν τα επιτόκια της αγοράς έχουν αυξηθεί.
- 4) **Τα ανακαλέσιμα ομόλογα προσφέρουν υψηλότερες αποδόσεις σε σχέση με τα συμβατικά ομόλογα και ανακαλούνται από τον εκδότη τους όταν τα επιτόκια της αγοράς έχουν μειωθεί.**

14. Μία ομολογία όπου η εκδότρια εταιρεία ή οργανισμός έχει το δικαίωμα να την αποσύρει για εξόφληση πριν την λήξη της είναι:

- 1) Ομολογία με ρήτρα τοκοχρεωλυτικού κεφαλαίου (sinking fund provision)
- 2) **Ομολογία με ρήτρα ανάκλησης (call provision)**
- 3) Ενυπόθηκη ομολογία (mortgage bond)
- 4) Ομολογία μηδενικού τοκομεριδίου (zero coupon bond)

15. Τα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου (zero coupon bonds):

- 1) Πωλούνται στην ονομαστική τους αξία
- 2) Δεν πληρώνουν τόκο σε τακτά χρονικά διαστήματα

- 3) Πωλούνται με έκπτωση
- 4) Το 2 και το 3

16. Ένα ομόλογο μηδενικού τοκομεριδίου:

- 1) Εκδίδεται υπέρ το άρτιο
- 2) Μπορεί να έχει διάρκεια μεγαλύτερη του έτους
- 3) Εκδίδεται μόνο από το Ελληνικό Δημόσιο
- 4) Κανένα από τα παραπάνω

17. Μια 30-ετής ομολογία με τοκομερίδιο 10% έχει τρέχουσα τιμή 102,5. Η απόδοση στη λήξη (YTM) κατά προσέγγιση είναι:

- 1) 4,5%.
- 2) 10,2%.
- 3) 9,7%.
- 4) 11,3%.

18. Για τον υπολογισμό της τρέχουσας τιμής ενός ομολόγου απαιτείται:

- 1) Η προεξόφληση των ταμειακών ροών του ομολόγου με το επιτόκιο της έκδοσης.
- 2) Η προεξόφληση των ταμειακών ροών του ομολόγου με το επιτόκιο της έκδοσης για ομόλογα που διαπραγματεύονται υπέρ ή υπό το άρτιο.
- 3) Η διάρκεια μέχρι τη λήξη (maturity), η ονομαστική αξία και το επιτόκιο της έκδοσης.
- 4) Η διάρκεια μέχρι τη λήξη (maturity), η αξία των ταμειακών ροών, καθώς και το επιτόκιο της αγοράς που αφορά το ομόλογο.

19. Κατά τη διάρκεια οικονομικής ύφεσης το περιθώριο μεταξύ των αποδόσεων των ομολόγων υψηλής διαβάθμισης και των αποδόσεων χαμηλής διαβάθμισης αναμένεται:

- 1) Να μειωθεί
- 2) Να παραμείνει το ίδιο
- 3) Να αυξηθεί
- 4) Τίποτε από τα παραπάνω

20. Ποια από τα παρακάτω είναι ορθά;

I Οι επενδυτές σε χρεόγραφα χαμηλής πιστωτικής κατάταξης απαιτούν και μεγαλύτερες αποδόσεις
II Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι μηδενικός στις ομολογίες μηδενικού τοκομεριδίου
III Πιστοληπτική αξιολόγηση BBB είναι επενδυτική κλάση
IV Πιστοληπτική αξιολόγηση CCC είναι κερδοσκοπική κλάση

- 1) I και II
- 2) III και IV
- 3) I, III και IV
- 4) I

21. Αν λόγω της τρέχουσας κρίσης, η διαφορά αποδόσεων (spread) μεταξύ του 10-ετους ελληνικού ομολόγου και του 10-ετους γερμανικού ομολόγου αυξηθεί, αυτό σημαίνει ότι:

I. Οι επενδυτές προτιμούν πιο ασφαλείς επενδύσεις
II. Η ελληνική οικονομία επηρεάζεται συγκριτικά περισσότερο από την κρίση
III. Η τιμή του ελληνικού ομολόγου αυξήθηκε ενώ του γερμανικού μειώθηκε
IV. Η Γερμανία έχει μικρότερο πληθωρισμό από την Ελλάδα

- 1) I, III και IV
- 2) I, II και IV
- 3) I, II και III
- 4) I και II

22. Πενταετές ομόλογο του ελληνικού με επιτόκιο 5% και τιμή διάθεσης 95,5, έχει πληρώσει το κουπόνι του τέταρτου έτους. Ποια είναι η απόδοση στη λήξη;

- 1) 5%
- 2) **9,95%**
- 3) 8,89%
- 4) Δεν μπορεί να υπολογιστεί

23. Έστω μια ομολογία διάρκειας 3 ετών με σταθερό επιτόκιο έκδοσης 5%, ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ και με επιτόκιο αγοράς 5%. Η τρέχουσα τιμή αγοράς της ομολογίας είναι:

- 1) 950 ευρώ
- 2) **1.000 ευρώ**
- 3) 850 ευρώ
- 4) 900 ευρώ

24. Η απόδοση στη λήξη (yield to maturity) τίτλου σταθερού εισοδήματος είναι:

- 1) Το επιτόκιο τίτλου σταθερής απόδοσης που ορίζεται από τον εκδότη του.
- 2) **Η απόδοση που εξισώνει τις εισροές από τον τίτλο με την τρέχουσα τιμή του στην αγορά.**
- 3) Η απόδοση που εξισώνει την ονομαστική αξία με την τρέχουσα τιμή του τίτλου σταθερής απόδοσης.
- 4) Το επιτόκιο στη διατραπεζική αγορά την ημέρα λήξης τίτλου σταθερής απόδοσης.

25. Μια 10-ετής ομολογία μιας επιχείρησης πωλείται στα 950.000 ευρώ και έχει επιτόκιο έκδοσης 10%. Η απόδοση στη λήξη (YTM) κατά προσέγγιση είναι:

- 1) 13,22%.
- 2) 9,45%.
- 3) **10,84%.**
- 4) 12,48%.

26. Η απόδοση στη λήξη (yield to maturity) τίτλου σταθερού εισοδήματος είναι:

- 1) Το επιτόκιο τίτλου σταθερής απόδοσης που ορίζεται από τον εκδότη του.
- 2) Η απόδοση που εξισώνει τις εισροές από τον τίτλο με την ονομαστική τιμή του στην αγορά.
- 3) Η απόδοση που εξισώνει την ονομαστική αξία με την τρέχουσα τιμή του τίτλου σταθερής απόδοσης.
- 4) **Κανένα από τα παραπάνω.**

27. Μια 10-ετής ομολογία μιας επιχείρησης πωλείται στα 100.000 ευρώ και έχει επιτόκιο έκδοσης 10%. Η απόδοση στη λήξη (YTM) είναι:

- 1) **10,00%.**
- 2) 8,46%.
- 3) 15,22%.
- 4) 11,48%.

28. Μια ομολογία διάρκειας δύο ετών έχει τιμή \$1.000, εκδοτικό επιτόκιο 10% και ονομαστική αξία \$1.000. Ποια είναι η απόδοση στη λήξη για τη συγκεκριμένη ομολογία;

- 1) 0%
- 2) 8%
- 3) **10%**
- 4) 15%

29. Η απόδοση στη λήξη (YTM) ενός ομολόγου αναμένεται να αυξηθεί από την της τιμής του ομολόγου και την της πιστοληπτικής ικανότητας της εκδότριας εταιρείας. Συμπληρώστε τα κενά με τις κατάλληλες συνθήκες.

- 1) Αύξηση, αναβάθμιση
- 2) Αύξηση, υποβάθμιση
- 3) **Μείωση, υποβάθμιση**
- 4) Μείωση, αναβάθμιση

30. Ποια από τις παρακάτω φράσεις είναι λανθασμένη;

- 1) Η μείωση της πιστοληπτικής ικανότητας ενός εκδότη έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση της απόδοσης στη λήξη**
- 2) Τα κρατικά ομόλογα είναι διαπραγματεύσιμα στη δευτερογενή αγορά
- 3) Αν η τρέχουσα αξία ενός ομολόγου είναι 102 και η ονομαστική 100, τότε το ομόλογο προσφέρεται σε διαπραγμάτευση με premium
- 4) Η τρέχουσα αξία ενός ομολόγου συνδέεται με την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών αυτού

31. Πενταετές ομόλογο ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ έχει εκδοθεί με επιτόκιο 5% και πληρώνει τόκο 50 ευρώ ετησίως. Μετά δύο χρόνια τα επιτόκια στην αγορά πέφτουν στο 4%. Ποια είναι η τρέχουσα αξία του ομολόγου;

- 1) 1.000 ευρώ
- 2) 949,49 ευρώ
- 3) 1.038,38 ευρώ
- 4) 1.027,75 ευρώ**

32. Η απόδοση στη λήξη YTM ενός αξιόγραφου εξαρτάται από τους εξής παράγοντες:

- 1) Τον αναμενόμενο ρυθμό πληθωρισμού, το χωρίς κίνδυνο επιτόκιο και το ασφάλιστρο κινδύνου της αγοράς
- 2) Τον αναμενόμενο ρυθμό πληθωρισμού, την απόδοση της αγοράς και το ασφάλιστρο κινδύνου της αγοράς
- 3) Τον αναμενόμενο ρυθμό πληθωρισμού, την απόδοση της αγοράς και το ασφάλιστρο κινδύνου του συγκεκριμένου αξιόγραφου
- 4) Τον αναμενόμενο ρυθμό πληθωρισμού, το χωρίς κίνδυνο επιτόκιο και το ασφάλιστρο κινδύνου του συγκεκριμένου αξιόγραφου**

33. Σε περίπτωση πτώσης του πληθωρισμού, η απόδοση επένδυσης σταθερού εισοδήματος:

- 1) Θα μειωθεί
- 2) Θα αυξηθεί**
- 3) Δεν θα επηρεαστεί
- 4) Θα έχει απότομες και διαδοχικές ανοδικές και καθοδικές διακυμάνσεις.

34. Η απόδοση στη λήξη για ομόλογο μηδενικού τοκομεριδίου διετούς διάρκειας με τρέχουσα τιμή 87,41 ευρώ και ονομαστική αξία 100 ευρώ είναι:

- 1) 5,7%
- 2) 7,2%
- 3) 14,0%
- 4) 6,9%**

35. Ένα ομόλογο θεωρείται ότι αποκτάται σε τιμή υπό το άρτιο όταν:

- 1) Το επιτόκιο που καταβάλλεται στον επενδυτή είναι μικρότερο από το αντίστοιχο της διαπραπτικής αγοράς.
- 2) Το επιτόκιο που καταβάλλεται στον επενδυτή είναι μεγαλύτερο από το αντίστοιχο της διαπραπτικής αγοράς.
- 3) Η ονομαστική τιμή είναι υψηλότερη από αυτήν που καταβάλει ο επενδυτής κατά την αγορά του.**
- 4) Η ονομαστική αξία είναι χαμηλότερη από αυτήν που καταβάλει ο επενδυτής κατά την αγορά του.

36. Ένα ομόλογο θεωρείται ότι αποκτάται σε τιμή υπέρ το άρτιο όταν:

- 1) Το επιτόκιο που καταβάλλεται στον επενδυτή είναι μικρότερο από το αντίστοιχο της διαπραπτικής αγοράς
- 2) Η ονομαστική τιμή είναι υψηλότερη από αυτήν που καταβάλει ο επενδυτής κατά την αγορά του

- 3) Το επιτόκιο που καταβάλλεται στον επενδυτή είναι μεγαλύτερο από το αντίστοιχο της διαπραπείζουσας αγοράς
- 4) Η ονομαστική αξία είναι χαμηλότερη από αυτήν που καταβάλει ο επενδυτής κατά την αγορά του
37. Ένα 15ετές ομόλογο μηδενικού τοκομεριδίου με επιτόκιο 5,25%, πωλείται σήμερα 41.774 ευρώ. Ποια είναι η ονομαστική τιμή του ομολόγου;
- 1) 90.000 ευρώ
 - 2) 100.000 ευρώ
 - 3) 50.000 ευρώ
 - 4) Καμία απάντηση δεν είναι σωστή
38. Μια ομολογία μηδενικού τοκομεριδίου (απόδοσης) ονομαστικής αξίας 10.000 ευρώ έχει ετήσια απαιτούμενη απόδοση 4% και λήγει σε 3 μήνες. Ποια είναι η μεγαλύτερη τιμή που είστε διατεθειμένοι να πληρώσετε για να την αποκτήσετε;
- 1) 9.901 ευρώ
 - 2) 9.019 ευρώ
 - 3) 9.109 ευρώ
 - 4) 9.991 ευρώ
39. Η καθαρή τιμή ενός ομολόγου είναι:
- 1) Η τιμή που γίνεται η συναλλαγή
 - 2) Η τιμή που γίνεται η συναλλαγή συν τους δεδουλευμένους τόκους
 - 3) Η τιμή που γίνεται η συναλλαγή μείον τους δεδουλευμένους τόκους
 - 4) Τίποτα από τα παραπάνω
40. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις είναι σωστή;
- 1) Τα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου πωλούνται με premium στους επενδυτές
 - 2) Τα ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου δεν φέρουν επιτοκιακό κίνδυνο
 - 3) Οι αποδόσεις των ομολόγων μεταβάλλονται αντίθετα από τις μεταβολές του ύψους των επιτοκίων
 - 4) Η διαπραγμάτευση των ομολόγων γίνεται πάντα στην καθαρή τους τιμή
41. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις είναι αληθής, εάν ο εκδότης του ομολόγου Α έχει μεγαλύτερο βαθμό φερεγγυότητας από τον εκδότη του ομολόγου Β;
- 1) Η διαφορά στην απόδοση των ομολόγων εξαρτάται από τις γενικότερες οικονομικές συνθήκες.
 - 2) Το ομόλογο Α έχει μικρότερη απόδοση από το ομόλογο Β.
 - 3) Το ομόλογο Α έχει μεγαλύτερη απόδοση από το ομόλογο Β.
 - 4) Η διαφορά στην απόδοση των ομολόγων εξαρτάται από τα τρέχοντα επιτόκια.
42. Η διαφορά μεταξύ ομολογιών σταθερού εισοδήματος (προσόδου) και ομολογιών μεταβλητού εισοδήματος:
- 1) Αφορά τον επανακαθορισμό της διάρκειας των τοκοφόρων περιόδων στην περίπτωση των ομολογιών μεταβλητής προσόδου
 - 2) Αφορά την σταθερή αξία του κεφαλαίου που υπόσχονται στον κάτοχό τους οι πρώτες
 - 3) Αφορά το δικαίωμα ανάκλησης που εμπεριέχουν οι δεύτερες
 - 4) Αφορά τον επανακαθορισμό του επιτοκίου της εκάστοτε τοκοφόρας περιόδου στην περίπτωση των ομολογιών μεταβλητής προσόδου
43. Όταν μια ομολογία έχει πρόβλεψη για προνόμιο ανάκλησης:
- 1) Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να την ανακαλέσει για εξόφληση πριν την λήξη.
 - 2) Ο εκδότης μπορεί να αποσύρει τμηματικά τον ομολογία πριν την λήξη.
 - 3) Ο κάτοχος έχει το δικαίωμα να ανταλλάξει τα ομόλογα για κοινές μετοχές.
 - 4) Δεν προβλέπεται εξασφάλιση ή εγγύηση της ομολογίας.

44. Όταν μια ομολογία έχει πρόβλεψη μετατρεψιμότητας (conversion feature):

- 1) Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να την ανακαλέσει για εξόφληση πριν την λήξη.
- 2) Ο εκδότης μπορεί να αποσύρει τμηματικά τον ομολογία πριν την λήξη.
- 3) **Ο κάτοχος έχει το δικαίωμα να ανταλλάξει τα ομόλογα για κοινές μετοχές.**
- 4) Δεν προβλέπεται εξασφάλιση ή εγγύηση της ομολογίας.

45. Η Ονομαστική Αξία (Par, Face Value) μίας ομολογίας συνήθως είναι:

- 1) **Η τιμή εξόφλησης.**
- 2) Η τιμή της στην δευτερογενή αγορά.
- 3) Η τιμή στην οποία τα ομόλογα θα ανταλλαχθούν για κοινές μετοχές.
- 4) Κανένα από τα παραπάνω.

46. Μια εταιρία εξέδωσε μια πενταετή ομολογία με εκδοτικό επιτόκιο 5% και ονομαστική αξία 1.000.000 ευρώ. Ένα χρόνο μετά η ομολογία αυτή πωλείται προς 925.000 ευρώ. Ποια είναι η τρέχουσα απόδοση της ομολογίας;

- 1) 3,32%
- 2) **5,41%**
- 3) 8,32%
- 4) 9,54%

47. Εικοσαετές ομόλογο με τοκομερίδιο 6% και τρέχουσα τιμή 70,89 ευρώ έχει τρέχουσα απόδοση:

- 1) 8,9%
- 2) 10,2%
- 3) **8,5%**
- 4) 11%

48. Ποια η τρέχουσα απόδοση 18-ετούς ομολογίας με τοκομερίδιο 6% και τρέχουσα τιμή 70,09 ευρώ;

- 1) **8,56%**
- 2) 9%
- 3) 5,3%
- 4) Δεν μπορεί να υπολογισθεί

49. Ένα 5ετες ομόλογο του ελληνικού δημοσίου εκδόθηκε πριν από 2 χρόνια, με επιτόκιο 4,2% και ονομαστική τιμή 10.000 ευρώ. Τα επιτόκια σήμερα, ένα έτος μετά, είναι 4,9% και η αγοραία τιμή του ομολόγου είναι 9.933 ευρώ. Η τρέχουσα απόδοσή του είναι:

- 1) **4,2%**
- 2) 4,9%
- 3) 4%
- 4) 4,5%

50. Η απόδοση στη λήξη ενός ομολόγου μετριέται με :

- 1) Την καθαρή παρούσα αξία
- 2) Την τρέχουσα απόδοση του ομολόγου
- 3) Την απόδοση περιόδου διακράτησης
- 4) **Τον εσωτερικό βαθμό απόδοσης**

51. Τι είναι η απόδοση στη λήξη (yield to maturity) ενός ομολόγου;

- 1) Η απόδοση του επενδυτή που αποδίδεται στη λήξη του ομολόγου
- 2) Η τρέχουσα απόδοση του ομολόγου την ημέρα λήξης του

- 3) Το ποσοστό επί τοις εκατό της απόδοσης ενός ομολόγου που προκύπτει στην περίπτωση που ο επενδυτής το αγοράσει και το κρατήσει μέχρι τη λήξη του
- 4) Κανένα από τα παραπάνω

52. Η τρέχουσα απόδοση ενός εταιρικού ομολόγου:

- 1) Είναι ίση με το επιτόκιο της αγοράς
- 2) Είναι ίση με το ετήσιο τοκομερίδιο προς την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή
- 3) Είναι πάντοτε μεγαλύτερη από την απόδοση περιόδου διακράτησης
- 4) Είναι ίση με τον συντελεστή εσωτερικής απόδοσης

53. Μια εταιρία θεωρεί ότι ύστερα από 10 χρόνια θα έχει υποχρεώσεις ύψους 10.000.000 ευρώ. Επιθυμεί λοιπόν να εξαγοράσει ισόποσους τίτλους ομολογιών με μηδενική απόδοση για να είναι έτοιμη να εξασφαλίσει αυτή την υποχρέωση σε 10 χρόνια από σήμερα. Πόσα χρήματα πρέπει να καταβάλει προκειμένου να αποκτήσει αυτούς τους τίτλους αν το επιτόκιο είναι 10%;

- 1) 2.345.902,40 ευρώ
- 2) **3.855.432,89 ευρώ**
- 3) 7.436.645,38 ευρώ
- 4) 10.000.000,00 ευρώ

54. Ποια είναι η μελλοντική αξία μιας επένδυσης 1.000 ευρώ σε ένα πενταετές ομόλογο που πληρώνει τοκομερίδια στο τέλος κάθε έτους εάν το ονομαστικό επιτόκιο του είναι 4,5%;

- 1) 1.197,55 ευρώ
- 2) **1.246,18 ευρώ**
- 3) 1.257,26 ευρώ
- 4) Κανένα από τα παραπάνω.

55. Ένα 5ετες ομόλογο του ελληνικού δημοσίου ονομαστικής αξίας 100.000 ευρώ έχει επιτόκιο 4,65%. Ποια θα είναι η συνολική αξία των τοκομεριδίων που θα εισπραχθούν από το συγκεκριμένο ομόλογο:

- 1) 4.650 ευρώ
- 2) **23.250 ευρώ**
- 3) 12.552 ευρώ
- 4) Καμία απάντηση δεν είναι σωστή

56. Διετές ομόλογο μηδενικού τοκομεριδίου ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ εκδίδεται σήμερα στην τιμή των 800 ευρώ. Η ετησιοποιημένη απόδοση της επένδυσης είναι:

- 1) 25,00%
- 2) **11,80%**
- 3) 20,50%
- 4) 15,20%

57. Διετές ομόλογο μηδενικού τοκομεριδίου ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ εκδίδεται σήμερα στην τιμή των 950 ευρώ. Η ετησιοποιημένη απόδοση της επένδυσης είναι:

- 1) 5,2%
- 2) **2,5%**
- 3) 6,5%
- 4) 11,8%

58. Επενδυτής αγόρασε ομόλογο στην πρωτογενή αγορά στο άρτιο με επιτόκιο έκδοσης 7%. Σε ένα χρόνο ακριβώς πουλάει το ομόλογο (αφού εισέπραξε το κουπόνι) στην τιμή των 995, ποια είναι η απόδοση του;

- 1) 7%
- 2) 2%
- 3) **6,5%**

4) 6,9%

59. Τα ομόλογα που πληρώνουν τοκομερίδιο:

- 1) Έχουν απόδοση στη λήξη σταθερή, η οποία δεν έχει σχέση με την τιμή που αγοράστηκαν
- 2) Δεν έχουν μεταβολή στην τιμή τους με τη μεταβολή των επιτοκίων στην αγορά
- 3) Στη λήξη πληρώνουν μόνο την ονομαστική αξία τους
- 4) **Συναλλάσσονται υπέρ, υπό ή στο άρτιο ανάλογα με τη σχέση απόδοσης και επιτοκίου τους (τοκομερίδιο)**

60. Μακροχρόνιο ομόλογο διαπραγματεύεται στη δευτερογενή αγορά στην τιμή των 105 μονάδων. Συμπεραίνουμε ότι:

- 1) Το επιτόκιο στην αγορά μετά την έκδοση του ομολόγου παραμένει σταθερό.
- 2) Το επιτόκιο αυξήθηκε ή ότι οι επενδυτές προσδοκούν αύξηση επιτοκίου σε σχέση με το επιτόκιο του ομολόγου.
- 3) **Το επιτόκιο μειώθηκε ή ότι οι επενδυτές προσδοκούν μείωση επιτοκίου σε σχέση με το επιτόκιο του ομολόγου.**
- 4) Κανένα από τα παραπάνω.

61. Για να υπολογίσουμε την τιμή μιας ομολογίας απαιτείται:

- 1) Η διάρκεια, η ονομαστική αξία και το ονομαστικό επιτόκιο της ομολογίας.
- 2) Η προεξόφληση των ταμειακών ροών της ομολογίας με το ονομαστικό επιτόκιο της ομολογίας για υπέρ ή υπό το άρτιο ομολογίες.
- 3) Η προεξόφληση των ταμειακών ροών της ομολογίας με το ονομαστικό επιτόκιο της ομολογίας.
- 4) **Η χρονική διάρθρωση (δομή) και η αξία των χρηματοροών καθώς και το επιτόκιο της αγοράς που αφορά την ομολογία.**

62. Η τιμή της ομολογίας, με ονομαστική αξία 100 ευρώ, επιτόκιο έκδοσης 8% (οι τόκοι καταβάλλονται μία φορά στο τέλος του έτους), χρονική διάρκεια 3 έτη και επιτόκιο αγοράς 10%, είναι:

- 1) 108,20 ευρώ
- 2) 100 ευρώ
- 3) 93 ευρώ
- 4) **95,02 ευρώ**

63. Αγοράσατε μια ομολογία στο άρτιο προς 1.000 ευρώ που δίνει επιτόκιο 10% ετησίως. Σε ένα έτος από σήμερα (μόλις εισπράξατε το τοκομερίδιο) την πουλάτε σε τιμή 994 ευρώ λόγω αύξησης των επιτοκίων. Τι απόδοση πραγματοποιήσατε;

- 1) **9,4%**
- 2) Δεν υπολογίζεται η απόδοση με αυτά τα δεδομένα
- 3) 10,5%
- 4) 9,8%

64. Το επιτόκιο της αγοράς αυξάνεται από 5,1% σε 5,3%. Από τη σκοπιά μελλοντικού αγοραστή 5 ομολόγων αξίας 1.000 ευρώ το καθένα, ποια θα είναι η προσδοκώμενη αύξηση του εισοδήματος από τόκους που διαμορφώνεται ως αποτέλεσμα της αύξησης του επιτοκίου;

- 1) 1 ευρώ
- 2) 2 ευρώ
- 3) **10 ευρώ**
- 4) 20 ευρώ

65. Η πιστωτική διαβάθμιση ενός ομολόγου εξαρτάται από:

- 1) Τη σχέση Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια.
- 2) Την ικανότητα της επιχείρησης για πληρωμή τόκων.

- 3) Την πιστωτική διαβάθμιση του εκδότη.
- 4) **Όλα τα παραπάνω.**

66. Η πιστωτική διαβάθμιση ενός ομολόγου δεν εξαρτάται από:

- 1) Τη σχέση Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια.
- 2) Την πιστωτική διαβάθμιση του εκδότη.
- 3) Την ικανότητα της επιχείρησης για πληρωμή τόκων.
- 4) **Το ύψος του τοκομεριδίου.**

67. Τα εταιρικά ομόλογα υψηλής και σταθερής πιστωτικής διαβάθμισης, έχουν σε σχέση με τα ομόλογα του δημοσίου:

- 1) Υψηλότερο βαθμό κινδύνου αγοράς
- 2) Χαμηλότερο βαθμό κινδύνου αγοράς
- 3) **Ίδιο βαθμό κινδύνου αγοράς**
- 4) Εξαρτάται από τη μεταβλητότητα των επιτοκίων

68. Η τιμή του ομολόγου εξαρτάται από:

- 1) Τα επιτόκια της αγοράς.
- 2) Την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη.
- 3) Την ευκολία ρευστοποίησής του στην αγορά.
- 4) **Όλες οι παραπάνω απαντήσεις είναι σωστές.**

69. Ποιο από τα ακόλουθα είναι αληθές;

- 1) Τα εταιρικά ομόλογα και οι μετοχές αποτελούν χρηματοοικονομικό μέσο άντλησης ξένων κεφαλαίων
- 2) Τα εταιρικά ομόλογα και οι μετοχές αποτελούν χρηματοοικονομικό μέσο άντλησης ιδίων κεφαλαίων
- 3) **Τα εταιρικά ομόλογα αποτελούν χρηματοοικονομικό μέσο άντλησης ξένων κεφαλαίων και οι μετοχές αποτελούν χρηματοοικονομικό μέσο άντλησης ιδίων κεφαλαίων**
- 4) Τα εταιρικά ομόλογα αποτελούν χρηματοοικονομικό μέσο άντλησης ιδίων κεφαλαίων και οι μετοχές αποτελούν χρηματοοικονομικό μέσο άντλησης ξένων κεφαλαίων

70. Μια μονάδα βάσης (basis point) είναι ισοδύναμη με:

- 1) 0,10%.
- 2) **0,01%.**
- 3) 1,00%.
- 4) 0,001%.

71. Ποιο από τα παρακάτω είναι σωστό αναφορικά με τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ);

- 1) Συνήθως διαπραγματεύονται υπέρ το άρτιο.
- 2) Είναι κυμαινόμενου επιτοκίου.
- 3) Δεν μπορούν να πωληθούν πριν τη λήξη τους.
- 4) **Τείνουν προς την ονομαστική αξία καθώς πλησιάζουν προς τη λήξη τους.**

72. Η τρέχουσα και η ονομαστική τιμή ενός ομολόγου είναι 98,80 και 100 αντίστοιχα. Το ομόλογο διαπραγματεύεται:

- 1) Στο άρτιο
- 2) Υπέρ το άρτιο
- 3) **Υπό το άρτιο**
- 4) Τίποτε από τα παραπάνω

73. Ομόλογο ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ λήγει σε 6 χρόνια και φέρει κουπόνι 5%. Αν διαπραγματεύεται στα 1.000 ευρώ ποια είναι η απόδοση στη λήξη;

- 1) 6,3%
- 2) **4,8%**

- 3) 5,3%
- 4) **5%**

74. Με ποιο τρόπο τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) αποφέρουν εισόδημα στους επενδυτές;

- 1) Με πληρωμή τόκου κουπονιού
- 2) **Με πιθανή ανατίμηση της τιμής τους πάνω από την προεξοφλημένη τιμή τους**
- 3) Δεν πληρώνουν τόκο κουπονιού
- 4) Με αποκοπή μερίσματος

75. Η απόδοση του 6μηνου Εντόκου Γραμματίου Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) είναι 7,5% και έχει ακόμη 60 ημέρες μέχρι τη λήξη. Σε ποια τιμή θα πουληθεί στους επενδυτές;

- 1) 96,50
- 2) 100
- 3) 97,80
- 4) **98,77**

76. Ένα ομόλογο μηδενικού τοκομεριδίου (zero coupon) ονομαστικής αξίας 100.000 ευρώ έχει ετήσια απόδοση 8% και λήγει σε 6 μήνες. Ποια είναι η τιμή πώλησης του πρωτογενώς (υποθέσατε ετήσιο ανατοκισμό);

- 1) 99.910 ευρώ
- 2) 98.000 ευρώ
- 3) **96.154 ευρώ**
- 4) 99.010 ευρώ

77. Ποια από τις παρακάτω φράσεις είναι λανθασμένη;

- 1) Ονομαστική Αξία είναι η αξία που αναγράφεται στο ομόλογο (π.χ. 100 ευρώ ή 1.000 ευρώ)
- 2) Επιτόκιο Έκδοσης είναι το επιτόκιο του δανείου με βάση το οποίο καθορίζεται και το τοκομερίδιο
- 3) **Η ονομαστική αξία ταυτίζεται με την τιμή εξόφλησης του ομολόγου**
- 4) Το κούρεμα των ομολόγων γίνεται επί της ονομαστικής αξίας

78. Ποια από τις παρακάτω προτάσεις για τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) είναι λανθασμένη;

- 1) Τα ΕΓΕΔ είναι κρατικά χρεόγραφα μικρής διάρκειας (3, 5, 9 ή 12 μήνες)
- 2) Στην τιμή των ΕΓΕΔ εμπεριέχεται ο τόκος, άρα η τιμή τους είναι εκπτώτικη της ονομαστικής τους αξίας
- 3) Τα ΕΓΕΔ ονομάζονται και «ομόλογα μηδενικού επιτοκίου» (ακίνδυνο επιτόκιο)
- 4) **Όλες οι παραπάνω προτάσεις ισχύουν, άρα δεν υπάρχει λανθασμένη πρόταση**

79. Ποιο από τα παρακάτω είναι λάθος για τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ):

- 1) Εκδίδονται από το Ελληνικό Δημόσιο
- 2) Έχουν τη μορφή ομολόγου μηδενικού τοκομεριδίου (zero-coupon)
- 3) Έχουν διάρκεια μικρότερη του έτους
- 4) **Δίνουν στον κάτοχό τους ετήσιο τοκομερίδιο**

80. Ένα ομόλογο διαπραγματεύεται στη δευτερογενή αγορά με discount όταν:

- 1) Το επιτόκιο στην αγορά αυξήθηκε ή αναβαθμίστηκε η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη του ομολόγου
- 2) **Το επιτόκιο στην αγορά αυξήθηκε ή υποβαθμίστηκε η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη του ομολόγου**
- 3) Το επιτόκιο στην αγορά μειώθηκε ή αναβαθμίστηκε η πιστοληπτική ικανότητα του

- εκδότη του ομολόγου
- 4) Το επιτόκιο στην αγορά μειώθηκε ή υποβαθμίστηκε η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη του ομολόγου
- 81. Η αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας για τους εκδότες ομολόγων έχει στόχο:**
- 1) Την εγγύηση των αποδόσεων.
 - 2) Την αποτύπωση «αντικειμενικής γνώμης».**
 - 3) Την διαβεβαίωση προς το Χρηματιστήριο για την πληρωμή των τοκομεριδίων.
 - 4) Την διαφήμιση του εκδότη.
- 82. Εταιρεία πιστοληπτικής διαβάθμισης (Fitch) πρόσφατα υποβάθμισε τα ομόλογα του ελληνικού δημοσίου. Αυτό σημαίνει ότι:**
- I. Η οικονομική κατάσταση της χώρας έχει επιδεινωθεί
 - II. Οι επενδυτές ζητούν μεγαλύτερες αποδόσεις για τα ελληνικά ομόλογα
 - III. Τα ελληνικά ομόλογα γίνονται πιο ελκυστικά για τους Έλληνες επενδυτές και λιγότερα ελκυστικά για τους ξένους
 - IV. Η ελληνική κυβέρνηση διευκολύνεται να χρηματοδοτήσει το χρέος της
- 1) I, II και III μόνο
 - 2) I, II και IV μόνο
 - 3) I και II μόνο**
 - 4) I, II, III και IV
- 83. Υπάρχει ένα έντοκο γραμμάτιο του Δημοσίου, ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ, διάρκειας ενός έτους και τρέχουσας τιμής αγοράς 950 ευρώ. Η απόδοση στη λήξη είναι:**
- 1) 1%
 - 2) 3%
 - 3) 5,26%**
 - 4) 7%
- 84. Το ελληνικό δημόσιο εκδίδει εξάμηνο Έντοκο Γραμμάτιο Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) με τοκομερίδιο 10%. Σε ποια τιμή θα πουληθεί στους επενδυτές;**
- 1) 105
 - 2) 100
 - 3) 95**
 - 4) 90
- 85. Ένα τρίμηνο έντοκο γραμμάτιο με ονομαστική αξία 100.000 και επιτόκιο 4%, κατά την έκδοσή του πωλείται:**
- 1) 99.000
 - 2) 100.000
 - 3) 99.010**
 - 4) 99.020
- 86. Υπάρχει ένα ομόλογο μηδενικού τοκομεριδίου, ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ, διάρκειας ενός έτους και τρέχουσας τιμής αγοράς 920 ευρώ. Η απόδοση στη λήξη είναι:**
- 1) 10%
 - 2) 8%
 - 3) 9,2%
 - 4) 8,7%**
- 87. Τι δεν διαπραγματεύεται στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ);**
- 1) Μετατρέψιμα εταιρικά ομόλογα**
 - 2) Ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου
 - 3) Ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου

4) Τα αποσυνδεδεμένα (απογυμνωμένα) κουπόνια (Strips)

88. Αν η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) επιθυμούσε να εφαρμόσει περισσότερο περιοριστική νομισματική πολιτική, θα μπορούσε να κρατικά ομόλογα στην ανοικτή αγορά, ή να τα υποχρεωτικά διαθέσιμα των τραπεζών. Συμπληρώστε τα κενά με τις κατάλληλες συνθήκες.

- 1) Πουλήσει, μειώσει
- 2) Πουλήσει, αυξήσει
- 3) Αγοράσει, μειώσει
- 4) Αγοράσει, αυξήσει

89. Στο πλαίσιο άσκησης της πολιτικής ανοικτής αγοράς, η κεντρική τράπεζα αγοράζει κρατικά ομόλογα από την αγορά χρήματος ασκώντας νομισματική πολιτική:

- 1) Σε περιόδους ύφεσης
- 2) Σε περιόδους αυξημένης συνολικής επέκτασης
- 3) Σε περιόδους χαμηλών επιτοκίων με σκοπό τη διατήρηση της αξίας των ομολόγων σε σταθερό επίπεδο
- 4) Για την αύξηση των διαθεσίμων της

90. Ποιο από τα παρακάτω είναι αληθές:

- 1) Τα εταιρικά ομόλογα έχουν, κατά κανόνα, μεγαλύτερο ειδικό κίνδυνο αγοράς από τα ομόλογα του ελληνικού δημοσίου
- 2) Τα εταιρικά ομόλογα έχουν, κατά κανόνα, μεγαλύτερο γενικό κίνδυνο αγοράς από τα ομόλογα του ελληνικού δημοσίου
- 3) Τα εταιρικά ομόλογα έχουν, κατά κανόνα, τον ίδιο ειδικό κίνδυνο αγοράς με τα ομόλογα του ελληνικού δημοσίου
- 4) Τα εταιρικά ομόλογα έχουν, κατά κανόνα, τον ίδιο γενικό κίνδυνο αγοράς με τα ομόλογα του ελληνικού δημοσίου

91. Ποιος από τους παρακάτω τίτλους που διακινούνται στην αγορά χρήματος έχουν την εγγύηση του κράτους;

- 1) Το πιστοποιητικό καταθέσεων
- 2) Η επιταγή αποδοχής καταθέσεων (Bankers' acceptance)
- 3) Το εμπορικό ομόλογο
- 4) Κανένα από τα παραπάνω

92. Οι μεταβολές των επιτοκίων επηρεάζουν περισσότερο:

- 1) Τις τιμές των ομολογίων με τη μεγαλύτερη διάρκεια ζωής και τα μικρότερα τοκομερίδια
- 2) Τις τιμές των ομολογίων με τη μικρότερη διάρκεια ζωής και τα μικρότερα τοκομερίδια
- 3) Τις τιμές των ομολογίων με τη μεγαλύτερη διάρκεια ζωής και τα μεγαλύτερα τοκομερίδια
- 4) κανένα από τα παραπάνω

93. Ποια από τις κάτωθι προτάσεις δεν ισχύει:

- 1) Τα εταιρικά ομόλογα υπόκεινται σε επιτοκιακό κίνδυνο
- 2) Τα εταιρικά ομόλογα υπόκεινται σε συστηματικό κίνδυνο
- 3) Τα κρατικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου έχουν μηδενικό επιτοκιακό κίνδυνο
- 4) Τα κρατικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου υπόκεινται σε κίνδυνο πληθωρισμού

94. Τα υψηλά περιθώρια (spreads) των ελληνικών κρατικών ομολόγων αντανακλούν:

- 1) Υψηλό πιστωτικό κίνδυνο
- 2) Υψηλό κίνδυνο επιτοκίων
- 3) Υψηλό λειτουργικό κίνδυνο
- 4) Υψηλό κίνδυνο διακανονισμού / παράδοσης

