

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΕΣ
Σπύρος Σκούρας
Ιούνιος 2009

ΘΕΜΑΤΑ ΕΞΕΤΑΣΕΩΝ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ

**Απαντήστε σε συνολικά πέντε ερωτήσεις. Όλες οι ερωτήσεις είναι ισοβαρείς.
Καλή επιτυχία!**

1. Περιγράψτε τις έννοιες πριμ κινδύνου που γνωρίζετε διακρίνοντας προσεκτικά μεταξύ τους. Περιγράψτε τις δυσκολίες που έχει στην μέτρηση κάποια από αυτές.
2. Στο υπόδειγμα του Garman για την συμπεριφορά ειδικών διαπραγματευτών το πλήθος των εντολών αγοράς και πώλησης ανά μονάδα χρόνου ακολουθούν κατανομή Poisson με μέσο που στην πρώτη περίπτωση φθίνει με την τιμή και στην δεύτερη αυξάνει.
(α) Περιγράψτε διαγραμματικά τα κέρδη του ειδικού διαπραγματευτή.
(β) Τι πρόβλημα θα έχει ο ειδικός διαπραγματευτής αν ορίσει το bid και το ask με μοναδικό σκοπό να μεγιστοποιήσει τα κέρδη του;
3. (α) Περιγράψτε προσεκτικά όλους τους κανόνες της ενιαίας και της διακρίνουσας αποτίμησης
(β) Συγκρίνετε την ενιαία και την διακρίνουσα αποτίμηση
4. Ποιος ο ρόλος της πιστωτικής κρίσης στην χρηματοοικονομική κρίση 2008-2009 σύμφωνα με τους Chari, Christiano & Kehoe;
5. Γιατί είναι σημαντική η μελέτη των διεθνών κεφαλαιαγορών για έναν Έλληνα;
6. Μια Ελληνική εταιρεία έχει την ακόλουθη συνάρτηση κέρδους (εκφρασμένη σε €) από εξαγωγές:

$$\tilde{\Pi} = \tilde{\epsilon}pQ - \frac{A}{2}Q^2.$$

Ο ιδιοκτήτης της εταιρείας μεγιστοποιεί την αναμενόμενη χρησιμότητα του από τα κέρδη η οποία οδηγεί στην ακόλουθη βέλτιστη ποσότητα εξαγωγών:

$$Q^* = \frac{E(\tilde{\epsilon})p}{A + p^2 \text{var}(\tilde{\epsilon})}$$

Εξηγείστε γιατί τα κέρδη της εταιρείας επηρεάζονται από την διακύμανση των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Εξηγείστε πως επηρεάζονται οι εξαγωγές από την διακύμανση και την αναμενόμενη τιμή της συναλλαγματικής ισοτιμίας και της τιμής του προϊόντος.

e [€\$]	foreign exchange rate
P	\$-price (given)
Q	export quantity
A	parameter of the cost function
E	expectation operator
Var	variance operator

7. Εξηγήστε την σημασία του ακόλουθου διαγράμματος για την διάκριση μεταξύ πιθανών εξηγήσεων για την συμπεριφορά των ειδικών διαπραγματευτών στην αγορά NASDAQ την περίοδο πριν το 1994.

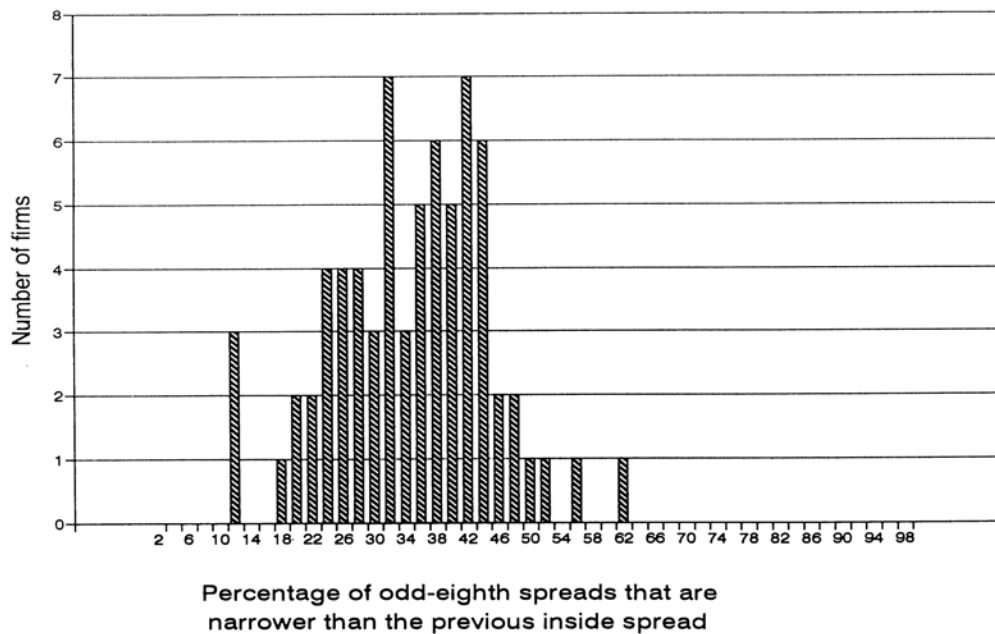


Figure 9. The distribution of the percentage of odd-eighth spreads that are narrower than the previous spread across the sample of 70 NASDAQ stocks whose market makers avoid odd-eighth quotes. Market makers are designated as avoiding odd eighths if fewer than 25 percent of inside quotes include an odd eighth. The figure depicts the percentage of odd-eighth spreads of at least \$0.375 that are narrower than the previous spread. The frequency of odd-eighth spreads is computed for each firm using all inside quotes throughout 1991. We exclude quotes where the inside bid and inside ask are unchanged from the previous inside quote within the same trading day. The horizontal axis represents the percentage of all quotes that result in an odd-eighth spread of at least \$0.375. The height of the bar represents the number of firms with the specific percentage of odd-eighth spreads.