

Διπλωματική Εργασία:  
**ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ**



Του φοιτητή: Ιωάννη Γιώρτσα  
Επιβλέπων καθηγητής: Χρήστος Νεγκάκης

# Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

## Σκοπός και ερευνητικά ερωτήματα

1. Αίτια χρήσεως των παραγώγων από τις επιχειρήσεις
2. Κατανόηση και ορθή αποτύπωσης στις καταστάσεις
3. Κατανόηση του εργαλείου της αντιστάθμισης
4. Μέθοδοι αποτίμησης παραγώγων

**Λέξεις-κλειδιά:** ΔΛΠ 39, ΔΠΧΑ 9, εύλογη αξία, Black & Scholes, παράγωγα, λογιστική αντιστάθμισης

## Κεφάλαιο 2: Επισκόπηση Βιβλιογραφίας

**Hull J. (2017)**

### **Παράγωγα**

- Ανάγκη κατανόησης
- Δυνατότητες τους
- Κίνδυνοι για την οικονομία

**Bernhardt T. (2016)**

### **Λογιστική Αντιστάθμισης**

- Διαχωρισμός παραγώγων
- Αποτελεσματικότητα αντιστάθμισης
- ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 9

## Κεφάλαιο 3: Βασικές Έννοιες Παραγώγων

### Ορισμός Παραγώγων (ΔΠΧΑ 9)

Τα παράγωγα είναι χρηματοοικονομικά μέσα στα οποία:

1. Η αξία μεταβάλλεται ανάλογα με ένα υποκείμενο στοιχείο
2. Δεν απαιτεί (ή απαιτεί ελάχιστη) αρχική επένδυση
3. Διακανονίζεται σε μελλοντική ημερομηνία

## Κεφάλαιο 3: Βασικές Έννοιες Παραγώγων

### Τύποι Παραγώγων

- Προθεσμιακά συμβόλαια και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης
- Συμφωνίες ανταλλαγής (Swaps)
- Δικαιώματα προαίρεσης (Options)
- Παράγωγα εμπορευμάτων
- Πιστωτικά παράγωγα

### Χρησιμότητα

- Εργαλεία αποστροφής κινδύνου
- Πρόβλεψη μελλοντικών τιμών
- Ενίσχυση ρευστότητας
- Ενδυνάμωση επενδυτών
- Ανάπτυξη χρηματοπιστωτικών αγορών

## Κεφάλαιο 4: Λογιστική Μεταχείριση Παραγώγων

### Στόχοι της Λογιστικής Αντιστάθμισης

- Αύξηση ποιότητας καταστάσεων
- Μείωση έκθεσης σε μεταβολές της εύλογης αξίας
- Παροχή επιπρόσθετων δυνατοτήτων στους διαχειριστές

### Μειονεκτήματα της Λογιστικής Αντιστάθμισης

- Μεγάλη δυσκολία και κόστος εφαρμογής
- Δυσχεραίνει την πραγματική αποτύπωση των κερδών
- Δεν αποτυπώνει επαρκώς τις πραγματικές στρατηγικές διαχείρισης κινδύνου

## Κεφάλαιο 4: Λογιστική Μεταχείριση Παραγώγων

### Κριτήρια Λογιστικής Αντιστάθμισης

- Επαρκώς τεκμηριωμένη σχέση αντιστάθμισης
- Υψηλή αποτελεσματικότητα αντιστάθμισης
- Υψηλή πιθανότητα πραγματοποίησης συναλλαγών (cash flow hedge)

### Είδη Λογιστικών Αντισταθμίσεων

- Αντιστάθμιση εύλογης αξίας
- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών
- Αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης

## Κεφάλαιο 4: Λογιστική Μεταχείριση Παραγώγων

### **Ταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων**

Μέθοδοι αποτύπωσης με βάση τη μεταγενέστερη επιμέτρηση:

1. Αποσβέσιμο κόστος
2. Εύλογη αξία όπου οι μεταβολές αναγράφονται στα συνολικά εισοδήματα
3. Εύλογη αξία όπου οι μεταβολές αναγράφονται στα κέρδη ή ζημίες



## Κεφάλαιο 5: Αποτίμηση και Μέτρηση των Παραγώγων

### **Μοντέλο Black-Scholes**

- Αξιόπιστο μοντέλο αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης ευρωπαϊκού τύπου
- Αυστηρές και συχνά μη ρεαλιστικές παραδοχές για την εφαρμογή του
- Παραλλαγές του μοντέλου εισάγουν ατέλειες της αγοράς για πιο αξιόπιστο υπολογισμό
- Μεγάλη εξάρτηση από τη μεταβλητότητα της αγοράς και ανάγκη επαναξιολόγησης σε περιόδους αστάθειας.

## Κεφάλαιο 5: Αποτίμηση και Μέτρηση των Παραγώγων

### Μοντέλο Black-Scholes

$$C_{(S,t)} = SN(d_1) - Ke^{-rt}N(d_2)$$

$$\text{όπου } d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$\text{και } d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

C= θεωρητική αξία δικαιώματος

t= διάστημα έως τη λήξη

r= επιτόκιο μηδενικού ρίσκου

$\sigma$  = μεταβλητότητα αγοράς

S= τρέχουσα τιμή

K= τιμή άσκησης δικαιώματος

N= αθροιστική κανονική κατανομή

## Κεφάλαιο 5: Αποτίμηση και Μέτρηση των Παραγώγων

### Λοιπές μέθοδοι αποτίμησης και επιμέτρησης

- Γεωμετρική κίνηση Brownian
- Διωνυμικό μοντέλο
- Ιστορικές μέθοδοι
- Σιωπηρή μέθοδος

## Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα

- Το ΔΠΧΑ 9 επέφερε εναρμόνιση της λογιστικής αντιμετώπισης των παραγώγων με τις πραγματικές πρακτικές
- Δόθηκε έμφαση στην έννοια της εύλογης αξίας
- Αμβλύθηκαν οι απαιτήσεις για την εφαρμογή της λογιστικής αντιστάθμισης
- Ανάγκη εφαρμογής από εξειδικευμένα στελέχη που κατανοούν τα εργαλεία αντιστάθμισης και μπορούν να τεκμηριώσουν τη χρήση τους

## Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα

### Ερωτήματα προς μελλοντική διερεύνηση:

- Ποιότητα και αποτελεσματικότητα πληροφόρησης των χρηστών καταστάσεων οντοτήτων που κάνουν χρήση αντιστάθμισης
- Δυνατότητες εναρμόνισης και διαφορά αξιοπιστίας ανάμεσα σε ΔΠΧΑ και US GAAP
- Αποτελεσματικότητα ΔΠΧΑ στην αποτύπωση και διαχείριση έκτακτων καταστάσεων και κρίσεων

## Ενδεικτική Βιβλιογραφία

- Hull, J. and Basu, S. (2017) Options, Futures, and Other Derivatives (10th edition). New Jersey: Pearson Prentice Hall.
- Campbell, John L. & Mauler, Landon M. & Pierce, Spencer R., 2019. "A review of derivatives research in accounting and suggestions for future work," Journal of Accounting Literature, Elsevier, vol. 42(C), pages 44-60.
- Bernhardt, Thomas; Erlinger, Daniel and Unterrainer, Lukas. "IFRS 9: The new rules for hedge accounting from the risk management's perspective" ACRN Oxford Journal of Finance and Risk Perspectives 53.3(2016): 1-14.
- IFRS. (2014). International Financial Reporting Standards Board.  
<http://www.ifrs.org/Alerts/PressRelease/Pages/IASB-completes-reform-of-financial-instruments-accounting-July-2014.aspx>

## Τέλος παρουσίασης



Σας ευχαριστώ για την προσοχή σας