

Αποτίμηση Μετοχής Τραπέζης Ανατολής (1932 - 2011)

Νικόλαος Κ. Γεωργαντζάς
Καθηγητής Συστημικής Δυναμικής
Πανεπιστήμιο Fordham, Νέα Υόρκη

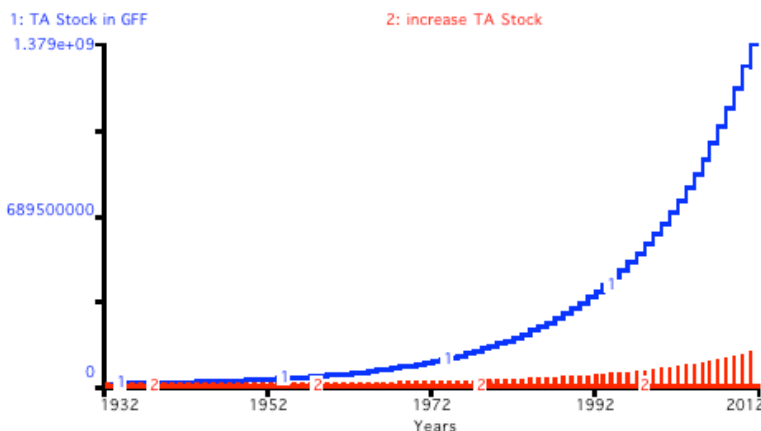
Βάσει των στοιχείων μεταφράσεως συναλλαγματικών διαφορών, όπως και της λογικής των υπολογισμών του Δρ. Θεοδώρου Κ. Καριώτη (25 Ιουλίου 2011), Καθηγητή Πολιτικής Οικονομίας, Πανεπιστήμιο Meryland, ΗΠΑ, στην αναφορά τούτη επίσης παραδίδω εκτιμήσεις αποτίμησης της μετοχής της Τραπέζης Ανατολής (1932 - 2011).

Οι εκτιμήσεις τούτες βασίζονται σε ένα απλουστευμένο σύστημα εξισώσεων διαφορών (Πίναξ 1), συμπεριλαμβανομένου και του όρου IVΣδ του συμβολαίου πώλησης της Τραπέζης Ανατολής (TA), ο οποίος καθορίζει ως ετήσιο επιτόκιο 7 τοις εκατό, διά κάθε οφειλή προς τους μετόχους, μέχρι την περάτωση της εκκαθαρίσεως και την δημοσίευσή της στο ελληνικό ΦΕΚ.

Πίναξ 1: Σύστημα εξισώσεων διαφορών προς υπολογισμόν πλέον συντηρητικών εκτιμήσεων αποτίμησης της μετοχής Τραπέζης Ανατολής (1932 - 2011).

Level (state) or stock variable {unit}	Eq. #
TA Stock in GFF(t) = TA Stock in GFF(t - dt) + (increase TA Stock) * dt	(1)
INIT TA Stock in GFF = 6148828.13 { GFF (Gold French Franc present value in 2011) }	(1.1)
Flow or rate variable {unit}	
increase TA Stock = PULSE (MAX (i_income, 0), 1, 1) { GFF / year }	(2)
Auxiliary or converter variables and constants {unit}	
Drachma = TA Stock in GFF * GFF to drachma ratio { Drachma }	(3)
Euro = US\$ * US\$ to Euro ratio { Euro }	(4)
GFF to Drachma ratio = 78705 { Drachma / GFF }	(5)
GFF to US\$ ratio = 330 { US\$ / GFF }	(6)
i = 0.07 {Interest rate per year. Ο όρος IVΣδ του συμβολαίου πώλησης της Τραπέζης Ανατολής καθορίζει το ετήσιο επιτόκιο σε 7 τοις εκατό, διά κάθε οφειλή προς τους μετόχους, μέχρι την περάτωση της εκκαθαρίσεως και την δημοσίευσή της στο ΦΕΚ· 1 / year }	(7)
i income = TA Stock in GFF * i { GFF / year }	(8)
US\$ = TA Stock in GFF * GFF to US\$ ratio { US\$ }	(9)
US\$ to Euro ratio = 0.7042 { Euro / US\$ }	(10)

Με βάση τις σχετικές υποθέσεις στον Πίνακα 1, το Σχήμα 1 δείχνει την δυναμική συμπεριφορά ή διαχρονική εξέλιξη ανατοκισμού της τιμής της μετοχής της TA. Διαχρονικά, η κατ' έτος ανατίμηση (Εξ. 2), που προστίθεται στην αξία της μετοχής TA (Εξ. 1) αυξάνεται, προκαλώντας έτσι τη μελλοντική αξία της μετοχής TA σε GFF να αναπτύσσεται με έναν επίσης συνεχώς αυξανόμενο ρυθμό.



Σχήμα 1: Διαχρονική εξέλιξη της τιμής της μετοχής της TA (Τραπέζης Ανατολής) με ετησία κεφαλαιοποίηση.

a) Αποτίμηση μετοχής TA για το έτος 2011

Με βάση τις υποθέσεις του Πίνακα 1 και την μέθοδο υπολογισμού Runge-Katta 4, ο Πίναξ 2 δείχνει τα αποτελέσματα του υπολογισμού εκτιμήσεων αποτίμησης της μετοχής TA (Τραπέζης Ανατολής) για το έτος 2011, στις ακόλουθες νομισματικές μονάδες: GFF (Gold French Franc), Drachma, Euro and US\$.

Πίναξ 2: Υπολογισμός εκτιμήσεων αποτίμησης της μετοχής TA για το έτος 2011, με την μέθοδο Runge-Katta 4, για: (α) ετησία κεφαλαιοποίηση και (β) εξαμηνιαία κεφαλαιοποίηση.

GFF	Drachma	Euro	US\$
(α) Ετησία κεφαλαιοποίηση			
1,378,778,710.05	108,516,778,374,806.00	320,408,869,314.63	454,996,974,317.85
(β) Εξαμηνιαία κεφαλαιοποίηση			
1,510,943,834.45	118,918,834,490,093.00	351,122,193,911.63	498,611,465,367.27

b) Αποτίμηση μετοχής TA για το έτος 2011, συμπεριλαμβανομένου του αποθεματικού κεφαλαίου

Ακολουθώντας πιστά τα στοιχεία και τις επισημάνσεις της αναφοράς του Δρ. Καριώτη, πρέπει να επαναληφθεί και εδώ, πως η μετοχή της TA εξεδόθη το 1906 και όχι το 1932, καθώς επίσης πως το τότε αποθεματικόν της τραπέζης, ανερχόμενον σε GFF 83,451,093, δεν επωλήθη.

Με βάση και πάλι την λογική των υπολογισμών του Δρ. Καριώτη, πως το τότε (1932) αποθεματικόν κεφάλαιον της τραπέζης αντιστοιχεί σε 83,451,093 / 280,000 μετοχές = 298 GFF ανά μετοχή, προσθέτοντας έτσι GFF 298 στην αξία GFF 125 της κάθε μετοχής, για ένα σύνολο GFF 423 ανά μετοχή, ο Πίναξ 3 δείχνει δύο πιθανά σενάρια αποτίμησης της μετοχής TA για το έτος 2011, συμπεριλαμβανομένου τώρα και του αποθεματικού κεφαλαίου κατά μετοχή TA, επίσης για το έτος 2011, και επίσης στις νομισματικές μονάδες: GFF, Drachma, Euro and US\$.

Πίναξ 3: Υπολογισμός πιθανών σεναρίων αποτίμησης της μετοχής TA για το έτος 2011, τώρα συμπεριλαμβανομένου και του αποθεματικού κεφαλαίου κατά μετοχή TA, με την μέθοδο Runge-Katta 4, για: (α) ετησία κεφαλαιοποίηση και (β) εξαμηνιαία κεφαλαιοποίηση.

GFF	Drachma	Euro	US\$
(α) Ετησία κεφαλαιοποίηση			
4,665,787,152.15	367,220,777,809,974.00	1,084,263,613,139.56	1,539,709,760,209.54
(β) Εξαμηνιαία κεφαλαιοποίηση			
5,113,033,932.84	402,421,335,683,942.00	1,188,197,503,516.28	1,687,301,197,836.24

Παραμένω επίσης διαθέσιμος,

Νικόλαος Κ. Γεωργαντζάς

+1-917-667-40-22 | georgantzas@forham.edu