

Περιεχόμενα

Λίγα λόγια για τους συγγραφείς.....	8
Περιεχόμενα.....	15
Πρόλογος.....	25

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Εισαγωγή.....	31
1.1 Η επενδυτική διαδικασία.....	33
1.2 Γενικά περί του χρηματοοικονομικού συστήματος.....	34
1.3 Η ροή των χρηματοοικονομικών πόρων.....	35
ΣΥΝΟΨΗ.....	37
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	38

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Απόδοση και Κίνδυνος.....	41
2.1 Απόδοση.....	43
2.2 Τα συστατικά στοιχεία της απόδοσης.....	44
2.3 Κίνδυνος.....	45
2.4 Πηγές του κινδύνου.....	45
2.5 Μέτρηση της απόδοσης και του κινδύνου.....	48
2.5.1 Απόδοση.....	48
2.5.2 Αριθμητικός μέσος ή γεωμετρικός μέσος;.....	51
2.5.3 Κίνδυνος.....	52
2.6 Εκτίμηση της απόδοσης και του κινδύνου.....	54
2.6.1 Απόδοση.....	54
2.6.2 Απόλυτη μέτρηση του κινδύνου.....	55
2.6.3 Σχετική μέτρηση του κινδύνου.....	57
2.6.4 Σχέση μεταξύ απόδοσης και κινδύνου.....	59
2.7 Απόδοση και κίνδυνος συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων στο παρελθόν..	60
ΣΥΝΟΨΗ.....	70

Απαντήσεις σε Ασκήσεις	71
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	76

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου	79
3.1 Αγορά χρήματος	81
3.2 Αγορά κεφαλαίου	85
3.2.1 Αξιόγραφα μεταβλητού εισοδήματος	86
3.2.2 Αξιόγραφα σταθερού εισοδήματος	91
3.3 Είδη ομολογιών	95
ΣΥΝΟΨΗ	104
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	106
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	108

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Αποτίμηση αξιογράφων σταθερού εισοδήματος	111
4.1 Αποτίμηση αξιογράφων σταθερού εισοδήματος	113
4.2 Σχέση μεταξύ επιτοκίων και τιμών ομολογιών	119
4.3 Διάρκεια μιας ομολογίας	128
4.3.1 Υπολογισμός της διάρκειας του Macaulay	128
4.3.2 Χαρακτηριστικά της διάρκειας	132
4.3.3 Τροποποιημένη διάρκεια	133
4.3.4 Κυρτότητα	137
4.3.5 Περιορισμοί της διάρκειας	141
4.3.6 Αποτελεσματική διάρκεια	142
4.3.7 Εμπειρική διάρκεια	144
ΣΥΝΟΨΗ	145
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	147
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	156

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Αποτίμηση μετοχών	159
5.1 Βασικές έννοιες	161
5.2 Αποτίμηση μετοχών	162
5.2.1 Η προσέγγιση της παρούσας αξίας	163

5.2.2 Η προσέγγιση με τον πολλαπλασιαστή κερδών.....	168
5.2.3 Παράγοντες που επηρεάζουν το ποσοστό μεγέθυνσης των μερισμάτων	171
5.2.4 Παράγοντες που επηρεάζουν τα αναμενόμενα κέρδη ανά μετοχή	173
5.2.5 Άλλες τεχνικές αποτίμησης.....	177
ΣΥΝΟΨΗ	180
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	182
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	184

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

Θεωρία χαρτοφυλακίου	187
6.1 Βασικές έννοιες	189
6.2 Αναμενόμενη απόδοση και κίνδυνος ενός χαρτοφυλακίου.....	191
6.3 Κατανοώντας τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου.....	195
6.4 Καθορισμός των αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων	198
6.5 Επιλογή αρίστου χαρτοφυλακίου	206
6.6 Το πρόβλημα του υποδείγματος του Markowitz.....	207
6.7 Το υπόδειγμα του ενός δείκτη.....	211
6.8 Χρήση του υποδείγματος του ενός δείκτη	214
6.9 Συστηματικός και μη συστηματικός κίνδυνος.....	215
6.10 Το υπόδειγμα των πολλαπλών δεικτών.....	218
ΣΥΝΟΨΗ	221
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	223
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	226

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

Θεωρία Κεφαλαιαγοράς	229
7.1 Βασικές έννοιες	231
7.2 Η παρουσία ενός περιουσιακού στοιχείου χωρίς κίνδυνο.....	233
7.3 Το χαρτοφυλάκιο της αγοράς	237
7.4 Το θεώρημα διαχωρισμού	238
7.5 Η γραμμή αγοράς αξιογράφου	239
7.6 Υπερτιμημένα και υποτιμημένα αξιόγραφα.....	246
7.7 Χρησιμοποίηση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων.....	249
7.8 Εμπειρική διερεύνηση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων..	254
7.9 Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων με μηδενικό συντελεστή βήτα.....	257

7.10 Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων όταν οι επενδυτές δανεί- ζονται με διαφορετικό επιτόκιο από αυτό με το οποίο δανείζουν	258
7.11 Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων με πολλαπλούς συντελεστές βήτα.....	259
7.12 Η θεωρία αποτίμησης με εξισορροπητική αγοραπωλησία (αρμπιτράζ)	260
ΣΥΝΟΨΗ	269
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	271
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	282

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

Εισαγωγή στη διαχείριση χαρτοφυλακίου	287
8.1 Βασικές Έννοιες	290
8.2 Η Διαδικασία της Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	291
ΣΥΝΟΨΗ	303
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	304

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

Το Προφίλ του Επενδυτή	307
9.1 Παράγοντες που καθορίζουν το προφίλ του επενδυτή.....	309
9.2 Ανεκτικότητα ή ανοχή απέναντι στον κίνδυνο	311
9.3 Ανάγκες που πρέπει να καλυφθούν από την απόδοση	321
9.4 Ο επενδυτικός ορίζοντας	322
9.5 Φορολογία	324
9.6 Μεταβολή του επενδυτικού προφίλ ανάλογα με τον κύκλο ζωής	326
ΣΥΝΟΨΗ	328
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	330

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

Καταννομή Περιουσιακών Στοιχείων: Η Ποιοτική Προσέγγιση	333
10.1 Συνδυασμοί χαρτοφυλακίων	335
10.2 Καταννομή περιουσιακών στοιχείων μεταξύ των βασικών τμημάτων της αγοράς.....	338
10.2.1 Η αγορά μετοχών	340
10.2.2 Η αγορά ομολογιών	343
10.3 Οδηγίες για καταννομή των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ των βασικών τμημάτων της αγοράς.....	346

10.4 Διαχρονική διαφοροποίηση.....	350
10.5 Η προσέγγιση του κύκλου ζωής.....	351
10.6 Προσεγγίσεις βασιζόμενες στην εμπειρία	356
ΣΥΝΟΨΗ	357
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	359

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων:

Η Ποσοτική Προσέγγιση	361
11.1 Στρατηγικές κατανομής περιουσιακών στοιχείων	364
11.2 Χρησιμότητα και καμπύλες αδιαφορίας.....	369
11.3 Πρώτα η ασφάλεια	377
11.4 Επιλογή κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων.....	379
11.5 Βελτιστοποίηση	381
11.5.1 Βελτιστοποίηση χωρίς περιορισμούς.....	382
11.5.2 Βελτιστοποίηση με περιορισμό ως προς το πρόσημο	384
11.5.3 Περιορισμοί της προσέγγισης μέσου – διακύμανσης	391
11.5.4 Η χρήση μετρητών ή ισοδυνάμων μετρητών στην προσέγγιση μέσου – διακύμανσης	392
11.6 Διάφορες προσεγγίσεις στην κατανομή περιουσιακών στοιχείων.....	392
11.7 Η προσέγγιση των Bodie Z., A. Kane and A. J. Marcus.....	393
11.7.2 Ανοχή κινδύνου και κατανομή περιουσιακών στοιχείων.....	395
11.7.3 Κατανομή κεφαλαίων μεταξύ πολλών επενδυτικών στοιχείων με κίνδυνο	398
11.8 Η προσέγγιση των Elton E. J., M. J. Gruber and M. W. Padberg	403
11.9 Η προσέγγιση του W. Sharpe.....	409
11.9.1 Εισαγωγή	409
11.9.2 Εκτίμηση της ανοχής κινδύνου ενός επενδυτή.....	410
ΣΥΝΟΨΗ	419
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	421
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	430

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

Τεχνική Ανάλυση	433
12.1 Βασικές έννοιες	436
12.2 Τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα της τεχνικής ανάλυσης	437

12.3	Τεχνικοί κανόνες	440
12.3.1	Τεχνικές τιμών μετοχών και όγκου συναλλαγών	440
12.3.2	Κανόνες αντίθετης γνώμης	458
12.3.3	Ακολουθήσε το έξυπνο χρήμα	461
12.3.4	Δείκτες της άποψης της αγοράς	463
ΣΥΝΟΨΗ	.....	465
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	.....	466

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13

Θεωρία Αποτελεσματικών Αγορών	.....	469
13.1	Βασικές έννοιες	471
13.2	Μορφές αποτελεσματικών αγορών	472
13.3	Εμπειρική διερεύνηση	476
13.4	Ανωμαλίες της αγοράς	482
ΣΥΝΟΨΗ	.....	485
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	.....	486
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	.....	488

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14

Στρατηγικές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου Μετοχών	.....	491
14.1	Η σημασία των μετοχών	493
14.2	Βασικές στρατηγικές διαχείρισης χαρτοφυλακίου μετοχών	498
14.3	Παθητική διαχείριση	499
14.4	Υπολογισμός του σφάλματος παρακολούθησης	503
14.5	Μια γενική σύνοψη των στρατηγικών ενεργητικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου μετοχών	505
14.6	Στρατηγικές επενδύσεων σε μετοχές «αξίας» και μετοχές «ανάπτυξης»	509
14.7	Ανάλυση επενδυτικού σтил	511
ΣΥΝΟΨΗ	.....	515
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	.....	517

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 15

Στρατηγικές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου Ομολογιών	.....	519
15.1	Παθητικές στρατηγικές διαχείρισης	522
15.2	Υπολογισμός του σφάλματος παρακολούθησης	525

15.3	Ενεργητικές στρατηγικές διαχείρισης	528
15.3.1	Στρατηγική πρόβλεψης επιτοκίων	528
15.3.2	Στρατηγικές της καμπύλης αποδόσεων	535
15.3.3	Ανάλυση περιθωρίου αποδόσεων	536
15.3.4	Ανάλυση αποτίμησης.....	538
15.3.5	Πιστωτική ανάλυση.....	538
15.3.6	Ανταλλαγή ομολογιών	540
15.4	Στρατηγική διαχείρισης «πυρήνας – πρόσθετη απόδοση»	546
15.5	Τεχνικές συνταξιοδότησης κεφαλαίων.....	547
15.6	Στρατηγικές ανοσοποίησης	548
15.6.1	Κλασική Ανοσοποίηση	550
15.7	Μια άλλη όψη της ανοσοποίησης	557
15.8	Συνταξιοδότηση επενδυτικού ορίζοντα	561
15.9	Ενδεχόμενη ανοσοποίηση.....	562
ΣΥΝΟΨΗ	.....	571
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	.....	573
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	.....	579

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 16

Εισαγωγή στα παράγωγα προϊόντα	583
16.1 Βασικές έννοιες	585
16.2 Χρήσεις των παραγώγων	587
16.2.1 Διαχείριση κινδύνου	587
16.2.2 Κερδοσκοπία	588
16.2.3 Μείωση του κόστους συναλλαγών	588
16.2.4 Ρυθμιστική εξισορροπτική αγοραπωλησία	588
16.3 Τελικοί χρήστες – Ειδικοί διαπραγματευτές	589
16.4 Τα προθεσμιακά συμβόλαια	590
16.4.1 Βασικές έννοιες	590
16.4.2 Η προθεσμιακή τιμή	591
16.4.3 Ταμειακές ροές προθεσμιακών συμβολαίων	591
16.4.4 Οι προθεσμιακές τιμές και οι τρέχουσες τιμές	592
16.5 Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	594
16.6 Δικαιώματα προαίρεσης	595
16.6.1 Οι θέσεις αγοράς και πώλησης των δικαιωμάτων	596
16.6.2 Οι πληρωμές των δικαιωμάτων	596
16.7 Άλλα παράγωγα – Συνδυασμοί δικαιωμάτων	599
16.8 Ανταλλαγές	599

ΣΥΝΟΨΗ	603
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	604
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	608

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 17

Εταιρείες Επενδύσεων	611
17.1 Βασικές έννοιες	613
17.2 Προμήθειες αμοιβαίων κεφαλαίων	618
17.3 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα αμοιβαίων κεφαλαίων	620
17.4 Αξιολόγηση της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων	622
17.5 Εμπειρική διερεύνηση της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων	622
17.6 Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια	624
17.7 Η Ελληνική αγορά	626
17.7.1 Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ)	627
17.7.2 Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας (ΑΕΕΑΠ) ...	628
17.7.3 Εταιρείες Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΕΚΕΣ)	629
17.7.4 Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΑΚΕΣ)	631
17.7.5 Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (ΑΕΕΜΚ)	632
17.7.6 Αμοιβαία Κεφάλαια που επενδύουν σε κινητές αξίες	633
17.7.7 Κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων	634
ΣΥΝΟΨΗ	640
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	642
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	644

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 18

Αξιολόγηση Απόδοσης Χαρτοφυλακίου	647
18.1 Βασικές έννοιες	649
18.2 Το μέτρο του Treynor	651
18.3 Το μέτρο του Sharpe	652
18.4 Σύγκριση των μέτρων Treynor και Sharpe	654
18.5 Μέτρηση της διαφοροποίησης ενός χαρτοφυλακίου	654
18.6 Το μέτρο του Jensen	656
18.7 Το μέτρο M^2	659
18.8 Ο δείκτης πληροφόρησης	662
18.9 Επιλογή του κατάλληλου χρόνου	665
18.10 Προβλήματα σχετικά με τα μέτρα απόδοσης χαρτοφυλακίων	668

ΣΥΝΟΨΗ	670
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	672
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	677

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 19

Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική (Behavioral Finance)	679
19.1 Εισαγωγή στη Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική.....	682
19.1.1 Ορισμός και Βασικές Αρχές.....	682
19.1.2 Γνωσιακή Ψυχολογία και Περιορισμοί στο Arbitrage	683
19.2 Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική έναντι Θεωρίας Αποτελεσματικών Αγορών	685
19.2.1 Η Θεωρία Αποτελεσματικής Αγοράς (Efficient Market Hypothesis – EMH)	685
19.2.3 Διαφορές Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής και Θεωρίας Απο- τελεσματικών Αγορών.....	689
19.3 Βασικές Αρχές της Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής	691
19.3.1 Θεωρία Προοπτικής (Prospect Theory).....	691
19.3.2 Ευριστικοί Κανόνες (Heuristics)	694
19.3.3 Προκαταλήψεις (Biases)	696
19.3.4 Γνωστικά και Συναισθηματικά Σφάλματα/Λάθη (Cognitive and Emotional Biases)	699
19.3.5 Προτιμήσεις και Πεποιθήσεις (Preferences and Beliefs).....	700
19.4 Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική και Απόδοση Αγοράς.....	701
19.4.1 Εφαρμογές της Συμπεριφορικής Θεωρίας στις Αγορές.....	701
19.5 Κριτική της Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής.....	702
19.6 Μελέτες Περίπτωσης.....	705
19.6.1 Ανάλυση Περιπτώσεων Επενδυτικής Συμπεριφοράς.....	705
19.7 Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική και Βιώσιμη Ανάπτυξη.....	708
19.7.1 Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική και Βιώσιμη Ανάπτυξη.....	709
19.7.2 Η Συμβολή της Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής στην Χρημα- τοδότηση Βιώσιμων Επενδύσεων	709
19.7.3 Αντίληψη Κινδύνου και Πραγματοποίηση Βιώσιμων Επενδύσεων..	710
19.8 Μελλοντικές Προοπτικές στη Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική.....	711
ΣΥΝΟΨΗ	713
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	714
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	720

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 20

Χρηματοοικονομικές Κρίσεις	725
20.1 Χαρακτηριστικά Κρίσεων	727
20.2 Κρίση 1929- Η Μεγάλη Ύφεση	729
20.3 Κρίση του Bretton Woods και η κατάρρευση του χρυσού κανόνα- 1971.....	731
20.4 Λατινοαμερικάνικη κρίση	733
20.5 Ασιατική χρηματοπιστωτική κρίση (1997-1998).....	737
20.6 Κρίση Dot-com (2000)	738
20.7 Παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση (2008)	740
20.8 Κρίση χρέους στην Ευρωζώνη (2010-2015)	744
20.9 Οικονομική κρίση Covid-19 (2020-2021)	750
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	752

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 21

Επαναληπτικές ασκήσεις	757
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	765

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 22

Ερωτήσεις πολλαπλής επιλογής	779
---	-----

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνόγλωσση	800
Ξενόγλωσση	802