

Περιεχόμενα

Λίγα λόγια για τους συγγραφείς	8
Περιεχόμενα	11
Πρόλογος	21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Εισαγωγή	27
1.1 Η επενδυτική διαδικασία.....	28
1.2 Γενικά περί του χρηματοοικονομικού συστήματος.....	30
1.3 Η ροή των χρηματοοικονομικών πόρων.....	30
ΣΥΝΟΨΗ	32
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	33

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Απόδοση και Κίνδυνος	35
2.1 Απόδοση.....	36
2.2 Τα συστατικά στοιχεία της απόδοσης.....	37
2.3 Κίνδυνος.....	38
2.4 Πηγές του κινδύνου.....	39
2.5 Μέτρηση της απόδοσης και του κινδύνου.....	42
2.5.1 Απόδοση.....	42
2.5.2 Αριθμητικός μέσος ή γεωμετρικός μέσος;.....	45
2.5.3 Κίνδυνος.....	46
2.6 Εκτίμηση της απόδοσης και του κινδύνου.....	47
2.6.1 Απόδοση.....	47
2.6.2 Απόλυτη μέτρηση του κινδύνου.....	48
2.6.3 Σχετική μέτρηση του κινδύνου.....	50

2.6.4 Σχέση μεταξύ απόδοσης και κινδύνου	52
2.7 Απόδοση και κίνδυνος συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων στο παρελθόν	53
ΣΥΝΟΨΗ	64
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	65
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	70

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου	73
3.1 Αγορά χρήματος	74
3.2 Αγορά κεφαλαίου	79
3.2.1 Αξιόγραφα μεταβλητού εισοδήματος	79
3.2.2 Αξιόγραφα σταθερού εισοδήματος	84
3.3 Είδη ομολογιών	88
ΣΥΝΟΨΗ	97
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	99
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	101

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Αποτίμηση αξιογράφων σταθερού εισοδήματος	103
4.1 Αποτίμηση αξιογράφων σταθερού εισοδήματος	104
4.2 Σχέση μεταξύ επιτοκίων και τιμών ομολογιών	111
4.3 Διάρκεια μιας ομολογίας	119
4.3.1 Υπολογισμός της διάρκειας του Macaulay	119
4.3.2 Χαρακτηριστικά της διάρκειας	122
4.3.3 Τροποποιημένη διάρκεια	124
4.3.4 Κυρτότητα	127
4.3.5 Περιορισμοί της διάρκειας	132
4.3.6 Αποτελεσματική διάρκεια	133
4.3.7 Εμπειρική διάρκεια	135
ΣΥΝΟΨΗ	136
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	138
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	147

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Αποτίμηση μετοχών	149
5.1 Βασικές έννοιες.....	150
5.2 Αποτίμηση μετοχών.....	151
5.2.1 Η προσέγγιση της παρούσας αξίας.....	152
5.2.2 Η προσέγγιση με τον πολλαπλασιαστή κερδών.....	157
5.2.3 Παράγοντες που επηρεάζουν το ποσοστό μεγέθυνσης των μερισμάτων.....	160
5.2.4 Παράγοντες που επηρεάζουν τα αναμενόμενα κέρδη ανά μετοχή.....	162
5.2.5 Άλλες τεχνικές αποτίμησης.....	166
ΣΥΝΟΨΗ	169
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	171
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	174

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

Θεωρία χαρτοφυλακίου	177
6.1 Βασικές έννοιες.....	178
6.2 Αναμενόμενη απόδοση και κίνδυνος ενός χαρτοφυλακίου.....	180
6.3 Κατανοώντας τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου.....	184
6.4 Καθορισμός των αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων.....	187
6.5 Επιλογή αρίστου χαρτοφυλακίου.....	193
6.6 Το πρόβλημα του υποδείγματος του Markowitz.....	195
6.7 Το υπόδειγμα του ενός δείκτη.....	199
6.8 Χρήση του υποδείγματος του ενός δείκτη.....	202
6.9 Συστηματικός και μη συστηματικός κίνδυνος.....	203
6.10 Το υπόδειγμα των πολλαπλών δεικτών.....	206
ΣΥΝΟΨΗ	209
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	211
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	214

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

Θεωρία Κεφαλαιαγοράς	217
7.1 Βασικές έννοιες.....	219

7.2 Η παρουσία ενός περιουσιακού στοιχείου χωρίς κίνδυνο.....	220
7.3 Το χαρτοφυλάκιο της αγοράς	224
7.4 Το θεώρημα διαχωρισμού	225
7.5 Η γραμμή αγοράς αξιογράφου.....	226
7.6 Υπερτιμημένα και υποτιμημένα αξιόγραφα.....	233
7.7 Χρησιμοποίηση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων.....	237
7.8 Εμπειρική διερεύνηση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων ..	242
7.9 Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων με μηδενικό συντελεστή βήτα.....	244
7.10 Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων όταν οι επενδυτές δανείζονται με διαφορετικό επιτόκιο από αυτό με το οποίο δανείζουν	245
7.11 Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων με πολλαπλούς συντελεστές βήτα	247
7.12 Η θεωρία αποτίμησης με εξισορροπτική αγοραπωλησία (αρμπιτράζ)	249
ΣΥΝΟΨΗ	256
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	258
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	269

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

Εισαγωγή στη διαχείριση χαρτοφυλακίου	273
8.1 Βασικές Έννοιες	275
8.2 Η Διαδικασία της Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	276
ΣΥΝΟΨΗ	288
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	289

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

Το Προφίλ του Επενδυτή	291
9.1 Παράγοντες που καθορίζουν το προφίλ του επενδυτή.....	292
9.2 Ανεκτικότητα ή ανοχή απέναντι στον κίνδυνο	293
9.3 Ανάγκες που πρέπει να καλυφθούν από την απόδοση.....	303
9.4 Ο επενδυτικός ορίζοντας	304
9.5 Φορολογία	306
9.6 Μεταβολή του επενδυτικού προφίλ ανάλογα με τον κύκλο ζωής	308
ΣΥΝΟΨΗ	310
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	312

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων: Η Ποιοτική Προσέγγιση	313
10.1 Συνδυασμοί χαρτοφυλακίων	315
10.2 Κατανομή περιουσιακών στοιχείων μεταξύ των βασικών τμημάτων της αγοράς.....	317
10.2.1 Η αγορά μετοχών.....	319
10.2.2 Η αγορά ομολογιών.....	322
10.3 Οδηγίες για κατανομή των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ των βασικών τμημάτων της αγοράς.....	325
10.4 Διαχρονική διαφοροποίηση.....	327
10.5 Η προσέγγιση του κύκλου ζωής.....	330
10.6 Προσεγγίσεις βασιζόμενες στην εμπειρία	335
ΣΥΝΟΨΗ	336
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	338

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων: Η Ποσοτική Προσέγγιση	339
11.1 Στρατηγικές κατανομής περιουσιακών στοιχείων	341
11.2 Χρησιμότητα και καμπύλες αδιαφορίας.....	346
11.3 Πρώτα η ασφάλεια.....	353
11.4 Επιλογή κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων.....	356
11.5 Βελτιστοποίηση	358
11.5.1 Βελτιστοποίηση χωρίς περιορισμούς.....	359
11.5.2 Βελτιστοποίηση με περιορισμό ως προς το πρόσημο.....	360
11.5.3 Περιορισμοί της προσέγγισης μέσου – διακύμανσης	367
11.5.4 Η χρήση μετρητών ή ισοδυνάμων μετρητών στη προσέγγιση μέσου – διακύμανσης.....	368
11.6 Διάφορες προσεγγίσεις στην κατανομή περιουσιακών στοιχείων.....	369
11.7 Η προσέγγιση των Bodie Z., A. Kane and A. J. Marcus.....	369
11.7.1 Κατανομή κεφαλαίων μεταξύ ενός επενδυτικού στοιχείου με κίνδυνο και ενός χωρίς κίνδυνο	369
11.7.2 Ανοχή κινδύνου και κατανομή περιουσιακών στοιχείων.....	372
11.7.3 Κατανομή κεφαλαίων μεταξύ πολλών επενδυτικών στοιχείων με κίνδυνο.....	374

11.8 Η προσέγγιση των Elton E. J., M. J. Gruber and M. W. Padberg	380
11.9 Η προσέγγιση του W. Sharpe.....	386
11.9.1 Εισαγωγή	386
11.9.2 Εκτίμηση της ανοχής κινδύνου ενός επενδυτή.....	387
ΣΥΝΟΨΗ	395
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	397
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	406

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

Τεχνική Ανάλυση	409
12.1 Βασικές έννοιες.....	411
12.2 Τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα της τεχνικής ανάλυσης	413
12.3 Τεχνικοί κανόνες	415
12.3.1 Τεχνικές τιμών μετοχών και όγκου συναλλαγών	415
12.3.2 Κανόνες αντίθετης γνώμης	433
12.3.3 Ακολουθήσε το έξυπνο χρήμα	437
12.3.4 Δείκτες της άποψης της αγοράς	438
ΣΥΝΟΨΗ	441
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	442

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13

Θεωρία Αποτελεσματικών Αγορών	445
13.1 Βασικές έννοιες.....	446
13.2 Μορφές αποτελεσματικών αγορών.....	448
13.3 Εμπειρική διερεύνηση.....	451
13.4 Ανωμαλίες της αγοράς	457
ΣΥΝΟΨΗ	460
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	461
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	464

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14

Στρατηγικές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου Μετοχών	467
14.1 Η σημασία των μετοχών	469
14.2 Βασικές στρατηγικές διαχείρισης χαρτοφυλακίου μετοχών	473
14.3 Παθητική διαχείριση	475
14.4 Υπολογισμός του σφάλματος παρακολούθησης	478
14.5 Μια γενική σύνοψη των στρατηγικών ενεργητικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου μετοχών	480
14.6 Στρατηγικές επενδύσεων σε μετοχές «αξίας» και μετοχές «ανάπτυξης»	484
14.7 Ανάλυση επενδυτικού σιλ	486
ΣΥΝΟΨΗ	490
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	492

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 15

Στρατηγικές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου Ομολογιών	495
15.1 Παθητικές στρατηγικές διαχείρισης	497
15.2 Υπολογισμός του σφάλματος παρακολούθησης	500
15.3 Ενεργητικές στρατηγικές διαχείρισης	503
15.3.1 Στρατηγική πρόβλεψης επιτοκίων	503
15.3.2 Στρατηγικές της καμπύλης αποδόσεων	510
15.3.3 Ανάλυση περιθωρίου αποδόσεων	511
15.3.4 Ανάλυση αποτίμησης	513
15.3.5 Πιστωτική ανάλυση	513
15.3.6 Ανταλλαγή ομολογιών	515
15.4 Στρατηγική διαχείρισης «πιρρήνας – πρόσθετη απόδοση»	521
15.5 Τεχνικές συνταιριάσματος κεφαλαίων	522
15.6 Στρατηγικές ανοσοποίησης	523
15.6.1 Κλασική Ανοσοποίηση	525
15.7 Μια άλλη όψη της ανοσοποίησης	532
15.8 Συνταίριασμα επενδυτικού ορίζοντα	536
15.9 Ενδεχόμενη ανοσοποίηση	537
ΣΥΝΟΨΗ	546
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	548
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	554

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 16

Εισαγωγή στα παράγωγα προϊόντα	557
16.1 Βασικές έννοιες.....	559
16.2 Χρήσεις των παραγώγων.....	560
16.2.1 Διαχείριση κινδύνου.....	560
16.2.2 Κερδοσκοπία.....	560
16.2.3 Μείωση του κόστους συναλλαγών.....	561
16.2.4 Ρυθμιστική εξισορροπτική αγοραπωλησία.....	561
16.3 Τελικοί χρήστες – Ειδικοί διαπραγματευτές.....	561
16.4 Τα προθεσμιακά συμβόλαια.....	562
16.4.1 Βασικές έννοιες.....	562
16.4.2 Η προθεσμιακή τιμή.....	563
16.4.3 Ταμειακές ροές προθεσμιακών συμβολαίων.....	564
16.4.4 Οι προθεσμιακές τιμές και οι τρέχουσες τιμές.....	564
16.5 Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης.....	566
16.6 Δικαιώματα προαίρεσης.....	567
16.6.1 Οι θέσεις αγοράς και πώλησης των δικαιωμάτων.....	568
16.6.2 Οι πληρωμές των δικαιωμάτων.....	569
16.7 Άλλα παράγωγα – Συνδυασμοί δικαιωμάτων.....	571
16.8 Ανταλλαγές.....	572
ΣΥΝΟΨΗ	576
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	577
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	581

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 17

Εταιρείες Επενδύσεων	583
17.1 Βασικές έννοιες.....	584
17.2 Προμήθειες αμοιβαίων κεφαλαίων.....	589
17.3 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα αμοιβαίων κεφαλαίων.....	591
17.4 Αξιολόγηση της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων.....	592
17.5 Εμπειρική διερεύνηση της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων.....	593
17.6 Διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια.....	594
17.7 Η Ελληνική αγορά.....	597
17.7.1 Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ).....	598
17.7.2 Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας (ΑΕΕΑΠ).....	598

17.7.3 Εταιρείες Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΕΚΕΣ).....	600
17.7.4 Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών (ΑΚΕΣ).....	601
17.7.5 Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (ΑΕΕΜΚ).....	602
17.7.6 Αμοιβαία Κεφάλαια που επενδύουν σε κινητές αξίες.....	603
17.7.7 Κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων.....	605
ΣΥΝΟΨΗ	611
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	613
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	615

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 18

Αξιολόγηση Απόδοσης Χαρτοφυλακίου	617
18.1 Βασικές έννοιες	618
18.2 Το μέτρο του Treynor.....	620
18.3 Το μέτρο του Sharpe.....	621
18.4 Σύγκριση των μέτρων Treynor και Sharpe	623
18.5 Μέτρηση της διαφοροποίησης ενός χαρτοφυλακίου	624
18.6 Το μέτρο του Jensen	626
18.7 Το μέτρο M^2	629
18.8 Ο δείκτης πληροφόρησης	633
18.9 Επιλογή του κατάλληλου χρόνου	635
18.10 Προβλήματα σχετικά με τα μέτρα απόδοσης χαρτοφυλακίων	638
ΣΥΝΟΨΗ	640
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	642
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	647

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 19

Ερωτήσεις πολλαπλής επιλογής	649
---	-----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 20

Επαναληπτικές Ασκήσεις	669
Απαντήσεις σε Ασκήσεις	677

Συνολική Βιβλιογραφία	691
Ελληνόγλωσσ	692
Ξενόγλωσσ	694