

Συνοτομογραφίες	15
Πρόλογος	17

ΜΕΡΟΣ Ι

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Εισαγωγή 21

1.1	Ορισμός Χαρτοφυλακίου	22
1.2	Διάρθρωση Βιβλίου	23
1.2.1	Κεφάλαιο 2	23
1.2.2	Κεφάλαιο 3	24
1.2.3	Κεφάλαιο 4	25
1.2.4	Κεφάλαιο 5	26
1.2.5	Κεφάλαιο 6	27
1.2.6	Κεφάλαιο 7	28
1.2.7	Κεφάλαιο 8	29
1.2.8	Κεφάλαιο 9	30
1.2.9	Κεφάλαιο 10	31
1.2.10	Κεφάλαιο 11	32

Βιβλιογραφία	33
--------------	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Χρηματοοικονομικό Περιβάλλον 35

2.1	Χρηματοοικονομικές Αγορές	36
2.1.1	Αγορές Υλικών και Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	36
2.1.2	Αγορές Άμεσες και Προθεσμιακές	37
2.1.3	Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου	37
2.1.4	Αγορές Κτηματικής και Καταναλωτικής Πίστης	37
2.1.5	Αγορές Παγκόσμιες, Εθνικές, Περιφερειακές και Τοπικές	37

2.1.6	Πρωτογενείς και Δευτερογενείς Αγορές	38
2.2	Χρηματοοικονομικοί Οργανισμοί	38
2.2.1	Γενικά	38
2.2.2	Κατηγορίες Μεσολαβητών	40
2.2.2.1	Εμπορικές Τράπεζες	40
2.2.2.2	Οργανισμοί Αποταμιεύσεων και Δανείων.	41
2.2.2.3	Τράπεζες Αμοιβαίων Αποταμιεύσεων	41
2.2.2.4	Πιστωτικές Ενώσεις	42
2.2.2.5	Εταιρίες Ασφάλισης Ζωής.	42
2.2.2.6	Ιδιωτικά Ταμεία Συντάξεων	42
2.2.2.7	Αμοιβαία Κεφάλαια	42
2.3	Επιτόκια	43
2.3.1	Ζήτηση και Προσφορά Κεφαλαίων	43
2.3.2	Παράγοντες Προσδιορισμού Επιτοκίων Αγοράς	45
2.3.2.1	Γενικά.	45
2.3.2.2	Πραγματικό Επιτόκιο Χωρίς Κίνδυνο.	45
2.3.2.3	Ονομαστικό Επιτόκιο Χωρίς Κίνδυνο.	45
2.3.2.4	Αμοιβή Πληθωρισμού	46
2.3.2.5	Αμοιβή Κινδύνου Αδυναμίας Πληρωμής Τόκων και Κεφαλαίου	47
2.3.2.6	Αμοιβή Ρευστότητας	48
2.3.2.7	Αμοιβή Κινδύνου Μείωσης Τιμής Αξιογράφων	48
2.3.3	Λοιποί Παράγοντες Προσδιορισμού Επιτοκίων Αγοράς.	50
2.3.3.1	Κυκλικές Διακυμάνσεις της Οικονομίας	51
2.3.3.2	Πολιτική Κεντρικής Τράπεζας	51
2.3.3.3	Έλλειμμα Προϋπολογισμού.	52
2.3.3.4	Έλλειμμα Εμπορικού Ισοζυγίου.	52
2.3.4	Σχέση Μακροχρόνιων και Βραχυχρόνιων Επιτοκίων	53
2.3.4.1	Ορισμός	53
2.3.4.2	Θεωρίες Καμπύλης Αποδόσεων.	55
2.3.5	Τιμές Μετοχών	58

Αγγλικοί Όροι 59

Περίληψη 60

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 61

Σωστό-Λάθος 62

Πολλαπλές Επιλογές 62

Προβλήματα	63
Βιβλιογραφία	64

ΜΕΡΟΣ II

ΘΕΩΡΙΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Απόδοση και Κίνδυνος 67

3.1	Γενικά	68
3.2	Απόδοση	68
3.2.1	Ορισμός	68
3.2.2	Συνιστώσες	69
3.3	Κίνδυνος	70
3.3.1	Ορισμός	70
3.3.2	Είδη	70
3.3.2.1	Κίνδυνος Επιτοκίου	71
3.3.2.2	Κίνδυνος Πληθωρισμού	71
3.3.2.3	Κίνδυνος Ρευστότητας	71
3.3.2.4	Συναλλαγματικός Κίνδυνος	72
3.3.2.5	Κίνδυνος Χώρας	72
3.3.2.6	Επιχειρηματικός Κίνδυνος	72
3.3.2.7	Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος	73
3.4	Υπολογισμός Απόδοσης, Επένδυσης	74
3.4.1	Ιστορική Απόδοση	74
3.4.2	Προσδοκώμενη Απόδοση	77
3.5	Κίνδυνος Επένδυσης	79
3.5.1	Ιστορικός Κίνδυνος	79
3.5.2	Προσδοκώμενος Κίνδυνος	81

Αγγλικοί Όροι 83

Περίληψη 83

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 84

Σωστό-Λάθος 84

Πολλαπλές Επιλογές 84

Προβλήματα 85

Βιβλιογραφία 87

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Αποδοτικά Χαρτοφυλάκια 89

4.1	Γενικά	90
4.2	Ιστορική Απόδοση Χαρτοφυλακίου	90
4.3	Προσδοκώμενη Απόδοση Χαρτοφυλακίου	91
4.4	Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου	92
4.4.1	Κίνδυνος Επένδυσης	93
4.4.2	Συνδιακύμανση Επενδύσεων	94
4.4.3	Αναλογία Επενδύσεων στο Χαρτοφυλάκιο	97
4.4.4	Συντελεστής Συσχέτισης	98
4.5	Συντελεστής Συσχέτισης και Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου	102
4.6	Σύνολο Βέλτιστων Επιλογών	107

Αγγλικοί Όροι 109

Περίληψη 109

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 110

Σωστό-Λάθος 111

Πολλαπλές Επιλογές 111

Προβλήματα 112

Βιβλιογραφία 115

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Ανάλυση Χρησιμότητας 117

5.1	Γενικά	118
5.2	Συναρτήσεις Χρησιμότητας	119
5.2.1	Εισαγωγή	119
5.2.2	Οικονομικές Ιδιότητες	124
5.3	Καταλληλότητα Εναλλακτικών Συναρτήσεων Προτίμησης	134
5.4	Αξιοματική Απόδειξη Θεωρήματος Προσδοκώμενης Χρησιμότητας	136

Αγγλικοί Όροι 141

Περίληψη 141

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 142

Σωστό-Λάθος 143

Πολλαπλές Επιλογές 144

Προβλήματα 145

Βιβλιογραφία 146

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

Υπόδειγμα Ενός Δείκτη 147

6.1	Γενικά	148
6.2	Πληροφοριακές Εισροές Ανάλυσης Χαρτοφυλακίου	149
6.3	Υπόδειγμα Ενός Δείκτη	151
6.3.1	Ανάπτυξη	151
6.3.2	Χαρακτηριστικά	154
6.3.3	Συνιστώσες Συνολικού Κινδύνου	155
6.3.4	Συντελεστής Βήτα	158
6.3.4.1	Ορισμός	158
6.3.4.2	Υπολογισμός Ιστορικού Συντελεστή Βήτα Επένδυσης	158
6.3.4.3	Εγκυρότητα Ιστορικών Συντελεστών Βήτα	162
6.3.4.4	Προσαρμογή Ιστορικών Συντελεστών Βήτα	164
6.3.4.5	Εγκυρότητα Προσαρμοσμένων Συντελεστών Βήτα	168
6.3.4.6	Συντελεστές Βήτα ως Εκτιμητές Συντελεστών Συσχέτισης	170
6.3.4.7	Θεμελιώδεις Συντελεστές Βήτα	173
6.3.5	Υπολειμματική Διακύμανση	177

Αγγλικοί Όροι 180

Περίληψη 180

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 181

Σωστό-Λάθος 181

Πολλαπλές Επιλογές 182

Προβλήματα 183

Βιβλιογραφία 185

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

Υποδείγματα Πολλαπλών Δεικτών και Τεχνικές Ομαδοποίησης 187

7.1	Γενικά	188
7.2	Υποδείγματα Πολλαπλών Δεικτών	189
7.2.1	Γενικά Υποδείγματα Πολλαπλών Δεικτών	189
7.2.2	Υποδείγματα Κλαδικών Δεικτών	193
7.2.3	Βαθμός Λειτουργίας Υποδειγμάτων Πολλαπλών Δεικτών	195
7.3	Υποδείγματα Μέσης Συσχέτισης	199

7.4	Μικτά Υποδείγματα	201
7.5	Υποδείγματα Θεμελιωδών Πολλαπλών Δεικτών	202

<i>Αγγλικοί Όροι</i>	207
<i>Περίληψη</i>	207
<i>Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων</i>	208
<i>Σωστό-Λάθος</i>	209
<i>Πολλαπλές Επιλογές</i>	210
<i>Προβλήματα</i>	211
<i>Βιβλιογραφία</i>	212

ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων 217

8.1	Γενικά	218
8.2	Υποθέσεις Υποδείγματος	218
8.3	Γραμμή Αγοράς Κεφαλαίου	219
8.3.1	Επένδυση Χωρίς Κίνδυνο	219
8.3.2	Χαρτοφυλάκιο Χρημοληψίας και Λήψης Δανείου	222
8.3.3	Χαρτοφυλάκιο Αγοράς	224
8.3.4	Αποζημίωση Κινδύνου	225
8.3.5	Ανακεφαλαιωτικές Παρατηρήσεις	226
8.4	Γραμμή Αγοράς Χρεογράφων	227
8.5	Συντελεστής Βήτα	229
8.6	Εμπειρικοί Έλεγχοι	230
8.6.1	Έλεγχοι Σταθερότητας Συντελεστών Στάθμισης Βήτα	230
8.6.2	Έλεγχοι Κλίσης Γραμμής Αγοράς Αξιογράφων	231

<i>Αγγλικοί Όροι</i>	232
<i>Περίληψη</i>	233
<i>Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων</i>	234
<i>Σωστό-Λάθος</i>	235
<i>Πολλαπλές Επιλογές</i>	236
<i>Προβλήματα</i>	237
<i>Βιβλιογραφία</i>	238

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

Θεωρία Εξισορροπητικής Κερδοσκοπικής Αποτίμησης 241

9.1	Εισαγωγή	242
9.2	Ευκαιρίες Εξισορροπητικής Κερδοσκοπίας και Κέρδη	243
9.3	ΑΡΤ και Επαρκώς Διαφοροποιημένα Χαρτοφυλάκια	247
9.3.1	Γενικά	247
9.3.2	Επαρκώς Διαφοροποιημένα Χαρτοφυλάκια	248
9.3.3	Συντελεστές Βήτα και Προσδοκώμενες Αποδόσεις	251
9.3.4	Γραμμή Αγοράς Χρεογράφων	255
9.4	Μεμονωμένες Επενδύσεις και ΑΡΤ	256
9.5	ΑΡΤ και CAPM	258
9.6	ΑΡΤ Πολλών Παραγόντων	259

Αγγλικοί Όροι 263

Περίληψη 263

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 264

Σωστό-Λάθος 265

Πολλαπλές Επιλογές 266

Προβλήματα 267

Βιβλιογραφία 270

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

Αξιολόγηση Απόδοσης Χαρτοφυλακίων 271

10.1	Γενικά	272
10.2	Παραδοσιακή Αξιολόγηση Απόδοσης Χαρτοφυλακίων	273
10.2.1	Κριτήριο Treynor	273
10.2.2	Κριτήριο Sharpe	277
10.2.3	Κριτήριο Jensen	280
10.2.4	Σύγκριση Κριτηρίων	285
10.2.5	Προβλήματα Κριτηρίων	288
10.2.5.1	Ταυτοποίηση Χαρτοφυλακίου Αναφοράς	289
10.2.5.2	Χρονική Περίοδος Υπολογισμού Αποδόσεων	289
10.2.5.3	Συσχέτιση Μέτρων Απόδοσης με Κίνδυνο	290
10.2.5.4	Σταθερότητα Μέτρων Κινδύνου	290
10.2.5.5	Ακρίβεια Μέτρων Απόδοσης	290
10.3	Σύγχρονη Αξιολόγηση Απόδοσης Χαρτοφυλακίων	291

10.3.1	Συγχρονισμός με Αγορά	291
10.3.2	Διάρθρωση Απόδοσης	293
10.3.3	Κριτήριο M^2	296
10.3.4	Δείκτης Πληροφόρησης	297
10.3.5	Δείκτης Αξιολόγησης	299

Αγγλικοί Όροι 300

Περίληψη 300

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 301

Σωστό-Λάθος 302

Πολλαπλές Επιλογές 302

Προβλήματα 304

Βιβλιογραφία 305

ΜΕΡΟΣ IV

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

Θεωρία Αποτελεσματικής Αγοράς 309

11.1	Γενικά	310
11.2	Συνθήκες Υπόθεσης Αποτελεσματικής Αγοράς	311
11.3	Χαρακτηριστικά Πληροφοριών	312
11.4	Συμπεριφορά Επενδυτών	314
11.5	Μορφές ΕΜΗ	315
11.5.1	ΕΜΗ Χαμηλής Ισχύος	315
11.5.2	ΕΜΗ Μέσης Ισχύος	316
11.5.3	ΕΜΗ Υψηλής Ισχύος	316
11.6	Εμπειρικοί Έλεγχοι	317
11.6.1	ΕΜΗ Χαμηλής Ισχύος	317
11.6.1.1	Πρώτος Τύπος Εμπειρικού Ελέγχου ΕΜΗ	318
11.6.1.2	Δεύτερος Τύπος Εμπειρικού Ελέγχου ΕΜΗ	318
11.6.1.3	Τρίτος Τύπος Εμπειρικού Ελέγχου ΕΜΗ	319
11.6.2	ΕΜΗ Μέσης Ισχύος	320
11.6.3	ΕΜΗ Υψηλής Ισχύος	322
11.7	Αμφισβήτηση Υπόθεσης Αποτελεσματικής Αγοράς	323
11.7.1	Χρηματιστηριακές Κρίσεις Υπερτίμησης	324

11.7.2 Ημερολογιακά Φαινόμενα	326
11.7.3 Διαχρονικές Εξαρτήσεις	328

Αγγλικοί Όροι 329

Περίληψη 330

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 331

Σωστό-Λάθος 332

Πολλαπλές Επιλογές 333

Βιβλιογραφία 335

Βιβλιογραφία 337

feedimos.gr