

Διατμηματικό Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (Μ.Β.Α.)

Ανάλυση Επενδύσεων και Διοίκηση Χαρτοφυλακίου

Μάθημα Επιλογής στο Γενικό MBA & στη Χρηματοοικονομική Διοίκηση

(Γ' Εξάμηνο)

Εισηγητής:

Ιωάννης Α. Ταμπακούδης

Επίκουρος Καθηγητής

Γραφ: 301 Τηλ: 2310 891 595

e-mail : tampakoudis@uom.edu.gr

Περιγραφή Μαθήματος

Αρχικά, το μάθημα επικεντρώνεται στη μεθοδολογία υπολογισμού της αναμενόμενης απόδοσης και του κινδύνου ενός περιουσιακού στοιχείου (μετοχές, ομόλογα, κτλ.) ή χαρτοφυλακίου με δειγματοληψία ή κατανομή πιθανοτήτων. Αναλύεται η σύγχρονη θεωρία χαρτοφυλακίου του Markowitz το επίκεντρο της οποίας είναι ο βέλτιστος συνδυασμός των διαθέσιμων επενδυτικών επιλογών και η σύνθεση αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων. Η θεωρία χαρτοφυλακίου παρέχει τη μεθοδολογία και τα κατάλληλα εργαλεία για τη μείωση του κινδύνου και την επίτευξη της βέλτιστης σχέσης μεταξύ κινδύνου και αναμενόμενης απόδοσης.

Με αφετηρία τη σύγχρονη θεωρία χαρτοφυλακίου παρουσιάζεται το Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων (ΥΑΠΣ), το οποίο εφαρμόζεται για την εκτίμηση της αναμενόμενης απόδοσης ενός περιουσιακού στοιχείου ή χαρτοφυλακίου βάσει του κινδύνου του. Εκτός από το ΥΑΠΣ, για την εκτίμηση της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων παραθέτονται και άλλα μοντέλα, εκ των οποίων τα βασικότερα είναι αυτά των Fama and French και της Θεωρίας Τιμολόγησης Εξισορροπητικής Κερδοσκοπίας. Τέλος, αναλύεται η υπόθεση αποτελεσματικών αγορών, καταγράφονται οι ανωμαλίες που εμφανίζονται στις

αγορές και, τέλος, παρουσιάζεται η συμπεριφορική χρηματοοικονομική, η οποία επικεντρώνεται στην κατανόηση της μη ορθολογικής συμπεριφοράς των επενδυτών.

Απώτερος στόχος του μαθήματος είναι να δώσει στον φοιτητή μία ολοκληρωμένη εικόνα των επενδυτικών επιλογών, του τρόπου αξιολόγησης και επιλογής χρεογράφων, της κατασκευής αρίστων χαρτοφυλακίων και της διαχείρισης αυτών.

Στόχοι Μαθήματος

Με την ολοκλήρωση του μαθήματος οι φοιτητές θα μπορούν να:

- Γνωρίζουν τις βασικές κατηγορίες κινητών αξιών
 - Συνθέτουν αποτελεσματικά χαρτοφυλάκια με διάφορα επενδυτικά προϊόντα
 - Αξιολογούν τη σχέση απόδοσης-κινδύνου μίας επένδυσης
 - Συγκρίνουν περιουσιακά στοιχεία με βάση την αναμενόμενη απόδοση και τον κίνδυνο
 - Διακρίνουν το συστηματικό και το μη συστηματικό κίνδυνο
 - Αναπτύσσουν εναλλακτικά μοντέλα αποτίμησης
 - Αξιολογούν το επίπεδο αποτελεσματικότητας μίας αγοράς
 - Λαμβάνουν ανοιχτές θέσεις
 - Κατανοούν τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της μόχλευσης
-

Αξιολόγηση Φοιτητών

Η τελική βαθμολογία των φοιτητών θα προκύπτει τόσο από την τελική εξέταση όσο και από την εργασία που θα επιλέξουν και θα παρουσιάσουν κατά τη διάρκεια του μαθήματος.

- Τελική εξέταση (70%)
 - Επίλυση ασκήσεων/case studies (30%)
-

Προτεινόμενα Συγγράμματα

- Σουμπενιώτης, Δ. & Ταμπακούδης, Ι. (2017) *Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Επενδύσεις*. Εκδόσεις ΝΑΜΑΤΑ.
 - Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2011). *Investment analysis and portfolio management*. Cengage Learning.
-

- Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. (2009) *Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου*. Εκδόσεις Rosili.
-

Πρόσθετη Βιβλιογραφία

- Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown, S. J., & Goetzmann, W. N. (2009). *Modern portfolio theory and investment analysis*. John Wiley & Sons.
 - Παπαδάμου Στέφανος, *Διαχείριση Χαρτοφυλακίου μια Σύγχρονη Προσέγγιση*, Gutenberg 2009.
 - Νούλας Α. (2016) *Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου*. Εκδόσεις Ανικούλα.
 - Haugen, R. A., & Haugen, R. A. (2001). *Modern investment theory*(Vol. 5). Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall.
-

Συμπληρωματικά Αναγνώσματα

- Journal of Banking and Finance
- Journal of Finance
- Journal of Financial Management Analysis
- Journal of Applied Financial Economics
- Managerial Finance

ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Διάλεξη	Θεματική Ενότητα
1	<p><u>Μέτρηση Αποδόσεων</u></p> <p>Μέτρηση της Απόδοσης Χρηματική απόδοση Ποσοστιαία απόδοση Παραδοχές για τον υπολογισμό της απόδοσης Υπολογισμός Μέσων Αποδόσεων Αριθμητική μέση απόδοση Γεωμετρική μέση απόδοση Επιλογή της κατάλληλης μέσης απόδοσης</p>
2	<p><u>Αναμενόμενη Απόδοση και Κίνδυνος</u></p> <p>Αναμενόμενη Απόδοση Περιουσιακών Στοιχείων Κίνδυνος Περιουσιακών Στοιχείων Δειγματοληψία Κατανομή πιθανοτήτων Συντελεστής Μεταβλητότητας</p>
3	<p><u>Χαρτοφυλάκιο Περιουσιακών Στοιχείων</u></p> <p>Αναμενόμενη Απόδοση Χαρτοφυλακίου Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου Συνδιακύμανση Συντελεστής συσχέτισης</p>
4	<p><u>Συντελεστής Συσχέτισης και Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου</u></p> <p>Χαρτοφυλάκιο Ελάχιστης Διακύμανσης Ακραίες τιμές του συντελεστή συσχέτισης</p>
5	<p><u>Σύγχρονη Θεωρία Χαρτοφυλακίου</u></p> <p>Αποτελεσματικό σύνορο για δύο χρεόγραφα Αποτελεσματικό σύνορο για n χρεόγραφα</p>
6	<p><u>Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων</u></p> <p>Υποθέσεις ΥΑΠΣ Γραμμή κεφαλαιαγοράς Δείκτης Sharpe Συντελεστής β Δείκτης Treynor</p>

	Συστηματικός και μη συστηματικός κίνδυνος
7	<p><u>Λοιπά Μοντέλα Αποτίμησης</u></p> <p>Μοντέλο Fama and French Θεωρία Τιμολόγησης Εξισορροπητικής Κερδοσκοπίας</p>
8	<p><u>Υπόθεση Αποτελεσματικών Αγορών</u></p> <p>Τυχαίος περίπατος Αδύναμη μορφή Ημι-ισχυρή μορφή Ισχυρή μορφή Ανωμαλίες της υπόθεσης αποτελεσματικών αγορών</p>
9	<p><u>Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική</u></p> <p>Υπερβολική αυτοπεποίθηση (overconfidence) Αγκίστρωση (anchoring) Σφάλμα αντιπροσωπευτικότητας (representativeness bias) Σφάλμα διατύπωσης (framing) Νοητική λογιστική (mental accounting) Σφάλμα οικειότητας (familiarity bias) Σφάλμα εντοπιότητας (home bias) Αγελαία συμπεριφορά (herd behavior) Αποστροφή απώλειας (loss aversion) Αποστροφή μετάνοιας (regret aversion) Επίδραση προδιάθεσης (disposition effect)</p>
10	<p><u>Ανοιχτή Πώληση (Short Selling) Χρεογράφων</u></p> <p>Ανάλυση Διαδικασίας Ανοιχτών Πωλήσεων Πιθανά κέρδη – Πιθανές ζημιές Τρόποι Κάλυψης Κινδύνων Παραδείγματα Ανοιχτές Πωλήσεις για Σύγχρονες Χρηματοπιστωτικές Κρίσεις Αποτελεσματικότητα Απαγόρευσης Ανοιχτών Πωλήσεων</p>
11	<p><u>Μόγλευση (Leverage)</u></p> <p>Περιγραφή Συναλλαγών με Μόγλευση Ανάλυση Πλεονεκτημάτων – Κινδύνων Παραδείγματα Μόγλευση και Περιθώριο Ελαχιστοποίηση Ζημιάς (stop loss orders)</p>

	Κατοχύρωση Κερδών (take profit orders)
12	<u>Ηλεκτρονικές Πλατφόρμες Συναλλαγών</u> Ανοιγμα DEMO Accounts Παραδείγματα Τοποθέτησης Θέσεων Αγοράς – Πώλησης Κατηγορίες Προϊόντων Επένδυση με margin Σύστημα Εκκαθάρισης Προμήθειες – Κόστη
13	Τελική Εξέταση