



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

Μάθημα Επιλογής Γενικό ΜΒΑ (Γ' Εξάμηνο)

Ανάλυση Επενδύσεων και Διοίκηση Χαρτοφυλακίου

Εισηγητές:

Αθανάσιος Γ. Νούλας

Καθηγητής

Γραφ: 221 Τηλ: 2310 891 677

e-mail : anoulas@uom.gr

Ιωάννης Α. Ταμπακούδης

Επίκουρος Καθηγητής

Γραφ: 301 Τηλ: 2310 891 595

e-mail : tampakoudis@uom.edu.gr

Περιγραφή Μαθήματος

Ο στόχος του μαθήματος είναι να δώσει στον φοιτητή μία ολοκληρωμένη εικόνα των επενδυτικών επιλογών, του τρόπου αξιολόγησης και επιλογής χρεογράφων, της κατασκευής άριστων χαρτοφυλακίων και της διαχείρισης αυτών. Η ανάλυση επενδύσεων αναφέρεται στις επενδύσεις σε κινητές αξίες, όπως οι μετοχές, τα ομόλογα, τα εμπορεύματα, κλπ. Αρχικά, το μάθημα επικεντρώνεται στην έννοια και θεωρία χαρτοφυλακίου, στο μοντέλο του απλού δείκτη, στο μοντέλο αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, στην αξιολόγηση της επίδοσης χαρτοφυλακίων και στην αποτελεσματικότητα των αγορών.

Στη συνέχεια, παρουσιάζεται η τεχνική ανάλυση, ως μία βασική προσέγγιση για την αξιολόγηση και την επιλογή επενδυτικών προϊόντων. Η ανάλυση της μεθόδου γίνεται τόσο σε θεωρητικό όσο και σε πρακτικό επίπεδο, με τη χρήση παραδειγμάτων και δεδομένων σε πραγματικό χρόνο. Οι φοιτητές θα γνωρίσουν ένα ευρύ φάσμα εργαλείων της τεχνικής ανάλυσης, τα οποία σε συνδυασμό με τη θεωρία χαρτοφυλακίου, θα τους δώσει τη δυνατότητα να διαμορφώνουν ορθολογικές επενδυτικές στρατηγικές.

Στόχοι Μαθήματος

Με την ολοκλήρωση του μαθήματος οι φοιτητές θα μπορούν να:

- Γνωρίζουν τις βασικές κατηγορίες κινητών αξιών
- Συνθέτουν άριστα χαρτοφυλάκια με διάφορα επενδυτικά προϊόντα
- Αξιολογούν τη σχέση απόδοσης-κινδύνου μίας επένδυσης
- Εφαρμόζουν τις μεθόδους και τα εργαλεία της τεχνικής ανάλυσης
- Γνωρίζουν την κατάλληλη χρονική στιγμή για την πραγματοποίησης μίας συναλλαγής
- Εφαρμόζουν μία ορθολογική επενδυτική συμπεριφορά σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα

Αξιολόγηση Φοιτητών

Η τελική βαθμολογία των φοιτητών θα προκύπτει τόσο από την τελική εξέταση όσο και από την επίλυση πρακτικών εφαρμογών κατά τη διάρκεια διδασκαλίας του μαθήματος.

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

Προτεινόμενα Συγγράμματα

- Frank Reilly and Keith Brown, Analysis of Investments and Management of Portfolios, 2009, 9th Edition, THOMSON, South-Western.
- Βασιλείου Δημήτριος και Ηρειώτης Νικόλαος, Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, Εκδόσεις Rosili 2009.
- Νούλας Αθανάσιος, Πανεπιστημιακές Παραδόσεις (στο COMPUS)
- John Murphy, Technical Analysis of the Financial Markets, 1999, New York Institute of Finance.
- Steven Achelis, Technical Analysis from A to Z, 2000, 2nd Edition, .

Πρόσθετη Βιβλιογραφία

- G. Johnson, K. Scholes and R. Whittington “Exploring Corporate Strategy”, Elton, Gruber, Brown και Goetzmann, Modern Portfolio Theory and Investment Analysis 6/e, John Wiley and Sons, Inc.
- Παπαδάμου Στέφανος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίου μια Σύγχρονη Προσέγγιση, Gutenberg 2009.
- Νούλας Αθανάσιος, Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου, 2016
- Robert A. Haugen, Modern Investment Theory, 4th Edition, 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>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ</p> <p>Επενδυτικά προϊόντα Μέτρηση απόδοσης και κινδύνου</p> <ul style="list-style-type: none"> • Τυπική απόκλιση • Συντελεστής μεταβλητότητας • Συνδιακύμανση • Συντελεστής συσχέτισης • Βήτα <p>Ασκήσεις-εφαρμογές</p>
2	<p>ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</p> <p>Θεμελιώδης ανάλυση Διαδικασία αξιολόγησης μετοχών Ανάλυση αγοράς, κλάδου και επιχείρησης Επιλογή μετοχών αλλά Buffet</p>
3	<p>ΘΕΩΡΙΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</p> <p>Βασικές έννοιες Υποθέσεις της θεωρίας χαρτοφυλακίου Καθορισμός αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων Αποτελεσματικό σύνορο χωρίς short sales και χωρίς δυνατότητα δανεισμού και επένδυσης με ακίνδυνο επιτόκιο Αποτελεσματικό σύνορο όταν επένδυση και δανεισμός είναι δυνατός με ακίνδυνο επιτόκιο Άριστο χαρτοφυλάκιο Κατανομή κεφαλαίων μεταξύ χρεογράφων Τεχνικές εύρεσης αποτελεσματικού συνόρου Ασκήσεις</p>
4	<p>ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΤΟΥ ΑΠΛΟΥ ΔΕΙΚΤΗ</p> <p>Υπολογισμός του συντελεστή βήτα με ιστορικά δεδομένα Προβλήματα και σημαντικότητα του συντελεστή βήτα Απλές τεχνικές εύρεσης του αποτελεσματικού συνόρου Ασκήσεις-Προβλήματα</p>

5	<p>ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (CAPM)</p> <p>Εμπειρικά test του CAPM Μέθοδοι αξιολόγησης της επίδοσης χαρτοφυλακίου (Treynor, Sharpe, Jensen, Fama) Ασκήσεις-Προβλήματα</p>
6	<p>ΘΕΩΡΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΩΝ ΑΓΟΡΩΝ</p> <p>Αποτελεσματικές αγορές Μορφές αποτελεσματικότητας Tests για την αποτελεσματικότητα Διάφορες Ανωμαλίες της Αγοράς</p>
7	<p>ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</p> <p>Βασική Ιδέα Διαγράμματα Τιμών Γραμμικές Τάσεις (Trend Lines) Στηρίξεις & Αντιστάσεις(Support & Resistance) Στρόγγυλοι Αριθμοί Κινητός Μέσος Όρος (Moving Average)</p>
8	<p>ΠΡΟΤΥΠΑ ΤΙΜΩΝ ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ</p> <p>Η σημασία του Όγκου Συναλλαγών Πρότυπα Τιμών Head and Shoulders Double Tops & Bottoms (Κορυφές & Πυθμένες) Τρίγωνα (Triangles) Στρογγυλεμένες Κορυφές & Πυθμένες (Rounded Tops & Bottoms)</p>
9	<p>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΤΑΛΑΝΤΩΤΕΣ</p> <p>Δυναμική (Momentum) Όγκος Συναλλαγών (Volume) On Balance Volume (OBV) Moving Average Convergence/Divergence (MACD) MACD Histogram Relative Strength Index (RSI) Bollinger Bands</p>

10	<p>ΘΕΩΡΗΤΙΚΕΣ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΕΙΣ ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ</p> <p>Η Θεωρία του Dow (Dow Theory) Elliot Wave Principle Αριθμοί Fibonacci Τόξα Fibonacci Τιμές - στόχοι Fibonacci</p>
11	<p>ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ</p> <p>Άνοιγμα DEMO Accounts Παραδείγματα Τοποθέτησης Θέσεων Αγοράς – Πώλησης Κατηγορίες Προϊόντων Επένδυση με margin Σύστημα Εκκαθάρισης Προμήθειες – Κόστη</p>
12	<p>ΑΝΟΙΧΤΗ ΠΩΛΗΣΗ (SHORT SELLING) ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ & ΜΟΧΛΕΥΣΗ (LEVERAGE)</p> <p>Ανάλυση Διαδικασίας Ανοιχτών Πωλήσεων Πιθανά κέρδη – Πιθανές ζημιές Τρόποι Κάλυψης Κινδύνων Παραδείγματα Ανοιχτές Πωλήσεις για Σύγχρονες Χρηματοπιστωτικές Κρίσεις Αποτελεσματικότητα Απαγόρευσης Ανοιχτών Πωλήσεων Περιγραφή Συναλλαγών με Μόχλευση Ανάλυση Πλεονεκτημάτων – Κινδύνων Παραδείγματα Μόχλευση και Περιθώριο Ελαχιστοποίηση Ζημιάς (stop loss orders) Κατοχύρωση Κερδών (take profit orders)</p>
13	<p>Τελική Εξέταση</p>