



ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

Χρηματοοικονομική Διοίκηση

ΤΟΜΟΣ Δ

Δ. ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ

Διαχείριση
Χαρτοφυλακίου

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Copyright © 2001
Για την Ελλάδα και όλο τον κόσμο
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
Οδός Παπαφλέσσα & Υψηλάντη, 262 22 Πάτρα
Τηλ.: (061) 314 094, 314 206, Φαξ: (061) 317 244

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΤΟΥ ΔΙΔΑΚΤΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ
του Τόμου
Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Ακαδημαϊκός Υπεύθυνος για την Επιστημονική Επιμέλεια του Υλικού
Γεώργιος Μποχώρης

Συγγραφή	Κριτική Ανάγνωση
Δημήτριος Βασιλείου	Νικόλαος Μυλωνάς

Επιμέλεια στη Μέθοδο της Εκπαίδευσης από Απόσταση
Φραγκίσκος Μπατζιάς

Γλωσσική Επιμέλεια
Μαρία-Χριστίνα Λόη

Καλλιτεχνική Επιμέλεια
Αλεξάνδρα Αμούργη

Ηλεκτρονική Σελιδοποίηση
Πέτρος Ηλιάδης

Συντονισμός ανάπτυξης εκπαιδευτικού υλικού
και γενική επιμέλεια των εκδόσεων
ΟΜΑΔΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΡΓΟΥ ΕΑΠ/1997-2001

ISBN: 960-538-398-5

*Σύμφωνα με το Ν. 2121/1993
απαγορεύεται η συνολική ή αποσπασματική
αναδημοσίευση του βιβλίου αυτού ή η αναπαραγωγή του
με οποιοδήποτε μέσο, χωρίς την άδεια του εκδότη.*



ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ

Διοίκηση Επιχειρήσεων και Οργανισμών

ΘΕΜΑΤΙΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ

**Χρηματοοικονομική
Διοίκηση**

ΤΟΜΟΣ Δ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΠΑΤΡΑ 2001

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος	13
-----------------	-----------

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Εισαγωγή	15
-----------------	-----------

Σκοπός	15
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	15
Έννοιες-Κλειδιά	15
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	15

Ενότητα 1.1

Η επενδυτική διαδικασία	16
--------------------------------------	-----------

Ενότητα 1.2

Γενικά περί του χρηματοοικονομικού συστήματος	18
--	-----------

Ενότητα 1.3

Η ροή των χρηματοοικονομικών πόρων	19
Σύνοψη	20
Βιβλιογραφία	21
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Απόδοση και κίνδυνος	23
-----------------------------	-----------

Σκοπός	23
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	23
Έννοιες-Κλειδιά	23
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	24

Ενότητα 2.1

Απόδοση	25
----------------------	-----------

Ενότητα 2.2

Τα συστατικά στοιχεία της απόδοσης	26
---	-----------

	Ενότητα 2.3
Κίνδυνος	27
	Ενότητα 2.4
Πηγές του κινδύνου	28
	Ενότητα 2.5
Μέτρηση της πραγματοποιηθείσας απόδοσης και του κινδύνου	31
2.5.1 Απόδοση	31
2.5.2 Κίνδυνος	32
	Ενότητα 2.6
Εκτίμηση της απόδοσης και του κινδύνου	34
2.6.1 Απόδοση	34
2.6.2 Απόλυτη μέτρηση του κινδύνου	35
2.6.3 Σχετική μέτρηση του κινδύνου	36
Σύνοψη	38
Παράρτημα	39
Βιβλιογραφία	42
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	42
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3
Αγορές χρήματος και κεφαλαίου	43
Σκοπός	43
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	43
Έννοιες-Κλειδιά	43
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	44
	Ενότητα 3.1
Αγορά χρήματος	45
	Ενότητα 3.2
Αγορά κεφαλαίου	49
3.2.1 Αξιόγραφα μεταβλητού εισοδήματος	49
3.2.2 Αξιόγραφα σταθερού εισοδήματος	53

	Ενότητα 3.3
Είδη ομολογιών	57
Σύνοψη	64
Παράρτημα	66
Βιβλιογραφία	68
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	68

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Αποτίμηση αξιογράφων σταθερού εισοδήματος 69

Σκοπός	69
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	69
Έννοιες-Κλειδιά	69
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	69

Ενότητα 4.1

Αποτίμηση αξιογράφων σταθερού εισοδήματος	71
--	-----------

Ενότητα 4.2

Σχέση μεταξύ επιτοκίων και τιμών ομολογιών	75
---	-----------

Ενότητα 4.3

Διάρκεια μιας ομολογίας	79
Σύνοψη	83
Παράρτημα	84
Βιβλιογραφία	87
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	87

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Αποτίμηση μετοχών 89

Σκοπός	89
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	89
Έννοιες-Κλειδιά	89
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	90

Ενότητα 5.1

Βασικές έννοιες	91
------------------------------	-----------

	Ενότητα 5.2
Αποτίμηση μετοχών	93
5.2.1 Η προσέγγιση της παρούσας αξίας	93
5.2.2 Η προσέγγιση με τον πολλαπλασιαστή κερδών	97
	Ενότητα 5.3
Τεχνική ανάλυση	102
	Ενότητα 5.4
Αποτελεσματικές αγορές	104
	Ενότητα 5.5
Εμπειρική διερεύνηση της θεωρίας των αποτελεσματικών αγορών	108
Σύνοψη	111
Παράρτημα	113
Βιβλιογραφία	116
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	117
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6
Θεωρία χαρτοφυλακίου	119
Σκοπός	119
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	119
Έννοιες-Κλειδιά	119
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	119
	Ενότητα 6.1
Αναμενόμενη απόδοση και κίνδυνος ενός χαρτοφυλακίου	121
	Ενότητα 6.2
Καθορισμός των αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων	125
	Ενότητα 6.3
Επιλογή άριστου χαρτοφυλακίου	127
	Ενότητα 6.4
Το υπόδειγμα του ενός δείκτη	129
	Ενότητα 6.5
Χρήση του υποδείγματος του ενός δείκτη	132

	Ενότητα 6.6
Συστηματικός και μη συστηματικός κίνδυνος	134
Σύνοψη	137
Παράρτημα	139
Βιβλιογραφία	141
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	141

ΚΕΦΑΛΑΙΟ **7**

Θεωρία κεφαλαιαγοράς **143**

Σκοπός	143
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	143
Έννοιες-Κλειδιά	143
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	144

Ενότητα 7.1

Η γραμμική κεφαλαιαγοράς	145
---------------------------------------	------------

Ενότητα 7.2

Το χαρτοφυλάκιο της αγοράς	148
---	------------

Ενότητα 7.3

Το θεώρημα διαχωρισμού	149
-------------------------------------	------------

Ενότητα 7.4

Η γραμμή αγοράς αξιογράφου	150
---	------------

Ενότητα 7.5

Χρησιμοποίηση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων	154
---	------------

Ενότητα 7.6

Εμπειρική διερεύνηση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων	157
--	------------

Ενότητα 7.7

Μέτρα αξιολόγησης της απόδοσης ενός χαρτοφυλακίου	160
--	------------

Ενότητα 7.8

Σύγκριση των μέτρων Treynor και Sharpe	162
---	------------

	Ενότητα 7.9	
Μέτρηση της διαφοροποίησης ενός χαρτοφυλακίου		163
Σύνοψη		165
Παράρτημα		167
Βιβλιογραφία		171
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη		172

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

Εταιρείες επενδύσεων		173
Σκοπός		173
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα		173
Έννοιες-Κλειδιά		173
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις		174
	Ενότητα 8.1	
Βασικές έννοιες		175
	Ενότητα 8.2	
Προμήθειες αμοιβαίων κεφαλαίων		180
	Ενότητα 8.3	
Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα αμοιβαίων κεφαλαίων		182
	Ενότητα 8.4	
Αξιολόγηση της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων		184
	Ενότητα 8.5	
Εμπειρική διερεύνηση της απόδοσης των αμοιβαίων κεφαλαίων		185
	Ενότητα 8.6	
Η ελληνική αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων		187
Σύνοψη		189
Παράρτημα		191
Βιβλιογραφία		193
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη		194