



ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου

ΤΟΜΟΣ Β

Αξιόγραφα
και Χρηματιστηριακές
Επενδύσεις

Χ. ΑΛΕΞΑΚΗΣ
Ν. ΝΙΑΡΧΟΣ

Copyright © 2002
Για την Ελλάδα και όλο τον κόσμο
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
Οδός Παπαφλέσσα & Υψηλάντη, 262 22 Πάτρα
Τηλ.: (0610) 314 094, 314 206, Φαξ: (0610) 317 244

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΤΟΥ ΔΙΔΑΚΤΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ
του Τόμου
Αξιόγραφα και Χρηματιστηριακές Επενδύσεις

Ακαδημαϊκός Υπεύθυνος για την Επιστημονική Επιμέλεια του Υλικού
Φραγκίσκος Μπατζιάς

Συγγραφή	Κριτική Ανάγνωση
Νικήτας Νιάρχος	Νίκος Φίλιππας
Χρήστος Αλεξιάκης	

Επιμέλεια στη Μέθοδο της Εκπαίδευσης από Απόσταση

Γεώργιος Μποχώρης

Γλωσσική Επιμέλεια

Πέτρος Χριστοφιλίδης

Φιλολογικός Έλεγχος

Παναγιώτα Διδάχου

Καλλιτεχνική Επιμέλεια

Κώστας Νικολάου

Ηλεκτρονική Σελιδοποίηση

Πέτρος Ηλιάδης

Συντονισμός ανάπτυξης εκπαιδευτικού υλικού
και γενική επιμέλεια των εκδόσεων
ΟΜΑΔΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΡΓΟΥ ΕΑΠ/1997-2002

ISBN: 960-538-422-1

*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.*

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Το χρηματιστήριο αξιών	15
-------------------------------	-----------

Σκοπός	15
--------------	----

Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	15
---------------------------------	----

Έννοιες-Κλειδιά	15
-----------------------	----

Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	16
--------------------------------	----

Ενότητα 1.1

Τι είναι το χρηματιστήριο και σε τι εξυπηρετεί – Ο ρόλος του στην οικονομία	17
--	-----------

Ενότητα 1.2

Πρωτογενής και δευτερογενής χρηματιστηριακή αγορά	19
--	-----------

Ενότητα 1.3

Ποια είναι τα χρηματιστηριακά πράγματα;	22
--	-----------

Ενότητα 1.4

Οι κυριότεροι χρηματιστηριακοί τίτλοι	23
--	-----------

1.4.1 Τίτλοι σταθερού εισοδήματος	23
---	----

1.4.2 Αξιόγραφα ιδιοκτησίας-μετοχές	32
---	----

Ενότητα 1.5

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	35
--	-----------

Σύνοψη	38
---------------------	-----------

Παράρτημα	39
-----------------	----

Βιβλιογραφία	40
--------------------	----

Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	41
-----------------------------------	----

Βασικές έννοιες της χρηματιστηριακής αγοράς	43
Σκοπός	43
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	43
Έννοιες-Κλειδιά	43
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	43
	Ενότητα 2.1
Χρηματιστηριακές αγορές	45
	Ενότητα 2.2
Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) – Ιστορική αναδρομή	47
	Ενότητα 2.3
Εποπτεία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών	49
	Ενότητα 2.4
Τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών	51
2.4.1 Χρηματιστηριακές εταιρείες	51
2.4.2 Αντικριστές	52
2.4.3 Πώς επιλέγει τη χρηματιστηριακή του εταιρεία κάποιος που θέλει να επενδύσει στο Χρηματιστήριο;	52
	Ενότητα 2.5
Τα αντικείμενα των χρηματιστηριακών συναλλαγών	54
	Ενότητα 2.6
Διαπραγμάτευση χρηματιστηριακών τίτλων	55
2.6.1 Είδη χρηματιστηριακών συναλλαγών και εντολών	55
2.6.2 Το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ)	57
2.6.3 Πλεονεκτήματα της αυτοματοποίησης των συναλλαγών του Χρηματιστηρίου	59
2.6.4 Εκκαθάριση συναλλαγών	59
	Ενότητα 2.7
Διαδικασία εισαγωγής αξιογράφων στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών	63

	Ενότητα 2.8
Προϋποθέσεις εισαγωγής μετοχών στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών	66
2.8.1 Κύρια Αγορά	66
2.8.2 Παράλληλη Αγορά	66
2.8.3 Αντληθέντα κεφάλαια	67

	Ενότητα 2.9
Προϋποθέσεις εισαγωγής ομολογιών στο ΧΑΑ	69

	Ενότητα 2.10
Οικονομικές υποχρεώσεις εισηγμένων εταιρειών	71

	Ενότητα 2.11
Διαγραφή εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	72

	Ενότητα 2.12
Διαδικασία διαπραγμάτευσης ομολόγων	73
Σύνοψη	74
Παράρτημα	76
Βιβλιογραφία	77
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	78

ΚΕΦΑΛΑΙΟ **3**

Αποτίμηση αξιογράφων 79

Σκοπός	79
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	79
Έννοιες-Κλειδιά	79
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	79

	Ενότητα 3.1
Η χρονική αξία του χρήματος	81

	Ενότητα 3.2
Μέθοδοι αποτίμησης ομολογιών και μετοχών	84
3.2.1 Αποτίμηση τίτλων σταθερού εισοδήματος	84
3.2.2 Αποδόσεις τίτλων σταθερού εισοδήματος	86

3.2.3 Μέθοδοι υπολογισμού των αποδόσεων των ομολογιών	88
---	----

Ενότητα 3.3

Αποτίμηση μετοχών	94
3.3.1 Μέθοδοι αποτίμησης μετοχών με βάση τα μερίσματα	95
3.3.2 Μέθοδοι αποτίμησης μετοχών με βάση τα κέρδη	102
Σύνοψη	104
Παράρτημα	105
Βιβλιογραφία	106
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	107

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Θεμελιώδης ανάλυση χρηματιστηριακών τιμών 109

Σκοπός	109
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	109
Έννοιες-Κλειδιά	109
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	110

Ενότητα 4.1

Έννοια και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	113
---	-----

Ενότητα 4.2

Αριθμοδείκτες τάσης (trend percentages)	115
---	-----

Ενότητα 4.3

Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση	116
--------------------------------------	-----

Ενότητα 4.4

Διαχρονική ανάλυση κοινών μεγεθών	121
---	-----

Ενότητα 4.5

Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση	122
--------------------------------------	-----

Ενότητα 4.6

Διάφορες εξειδικευμένες μέθοδοι	122
---------------------------------------	-----

Ενότητα 4.7

Ανάλυση με αριθμοδείκτες	123
--------------------------------	-----

4.7.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	124
4.7.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	128
4.7.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	137
4.7.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	144
4.7.5 Επενδυτικοί αριθμοδείκτες	148
Σύνοψη	152
Παράρτημα	153
Βιβλιογραφία	154
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	155

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Αποτελεσματικές αγορές και τεχνική ανάλυση αξιογράφων 157

Σκοπός	157
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα	157
Έννοιες-Κλειδιά	157
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	158

Ενότητα 5.1

Η έννοια της αποτελεσματικής αγοράς	160
--	------------

Ενότητα 5.2

Υποδείγματα συμπεριφοράς χρηματιστηριακών τιμών	161
5.2.1 Τυχαίος περίπατος (Random walk)	161
5.2.2 Δίκαια παιχνίδια (Fair games) και martingales	162

Ενότητα 5.3

Τεχνική χρηματιστηριακή ανάλυση	166
5.3.1 Χρηματιστηριακές τιμές	166
5.3.2 Ο δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών	168
5.3.3 Όγκος συναλλαγών	170
5.3.4 Γραφική τεχνική ανάλυση	171
5.3.5 Τάσεις τιμών	173
5.3.6 Γραμμές τάσης (trendlines)	174
5.3.7 Αντίσταση και υποστήριξη	175
5.3.8 Κινητοί μέσοι όροι	176

5.3.9 Άλλοι τεχνικοί δείκτες	179
5.3.10 Έλεγχος τεχνικών συστημάτων	184
5.3.11 Στατιστικά υποδείγματα τεχνικής ανάλυσης	184
Σύνοψη	187
Παράρτημα	188
Βιβλιογραφία	189
Οδηγός για Περαιτέρω Μελέτη	191