



Πρόλογος του συγγραφέα.....	13
Πρόλογος του καθηγητή Κώστα Συριόπουλου	19
Πρόλογος του Αναστασίου Γ. Σιαφάκα, Χρηματιστού	27
Γενική Εισαγωγή	31
1. Θεωρία της ανάλυσης και διαχείρισης κινδύνων ...	37
1.1. Η Χρηματοοικονομική Θεώρηση του Κινδύνου	39
1.2. Η Έννοια και το μέγεθος του Επιχειρημα- τικού Κινδύνου	42
1.3. Η Φύση του Επενδυτικού Κινδύνου : Η Λογική της Διαφοροποίησης των Χαρτοφυλακίων Επενδύσεων	43
1.3.1. Εισαγωγή	43
1.3.2. Ορισμός της Επένδυσης	45
1.3.3. Η Έννοια της Διαφοροποίησης (Diversification)	47
1.3.4. Η μέτρηση της επικινδυνότητας μιας μετοχής μέσω του συντελεστή "Βήτα"	50
1.4. Μαθηματική Θεώρηση και Προχωρημένη Στατιστική Ανάλυση των Κινδύνων Χαρτοφυλακίου Επενδύσεων	51
1.5. Η Έννοια του όρου Market Maker	57
1.6. Η Διαχείριση Κινδύνων σε Διεθνές Πλαίσιο	58
2. Ανάλυση και Διαχείριση Χαρτοφυλακίων Επενδύσεων	65
2.1. Η Διαχείριση Χαρτοφυλακίου (Portfolio	

Management): Πως τίθεται το πρόβλημα γενικά	67
2.2 Μορφές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου (Portfolio Management Styles)	71
2.3 Η Διαδικασία της Επένδυσης (The Investment Process)	73
2.4 Τα Γενικά Κριτήρια κατά την Κατασκευή ή Επιλογή Πιλότου	74
2.5 Στόχοι ενός Χαρτοφυλακίου Επενδύσεων	75
2.6 Οι στόχοι ενός Χαρτοφυλακίου σε σχέση με την Προσδοκώμενη Εξέλιξή του (Scenario Analysis)	76
2.7 Ο Σχεδιασμός ενός Χαρτοφυλακίου (Portfolio Scheduling)	77
2.8 Τίτλοι Σταθερής Απόδοσης και Τίτλοι Μετατρέψιμοι	79
2.9 Ανάλυση Χρεογράφων (Security Analysis)	80
2.10 Διαβαθμίσεις (Βαθμολογήσεις) Χρεογράφων	83
3. Η Διαχείριση Χαρτοφυλακίου Αξιογραφών Χρέους (Χαρτοφυλάκια Ομολόγων - Ομολογιών - Εντόκων Γραμματίων)	87
3.1 Εισαγωγή	89
3.2 Οι Κίνδυνοι της Εμπορικής Τραπεζικής	91
3.3 Το Περιεχόμενο του Συνολικού Κινδύνου της Εμπορικής Τραπεζικής	95
3.4 Η Διαχείριση του Κινδύνου Επιτοκίου	97
3.5 Η Αναμενόμενη Απόδοση	101
3.6 Η Καμπύλη Απόδοσης	102
3.7 Η Διάρκεια/Ζωή των Ομολογιών : Η Ειδικό- τερη Έννοια του Όρου Duration	104
3.8 Η Κυρτότητα των Ομολογιών (Convexity)	107

3.9 Η Προσέγγιση με βάση τη Μέση Απόκλιση Τετραγώνου	109
3.10 Η Προσέγγιση με βάση τον "Βήτα"	111
3.11 Η Προσέγγιση με βάση την Ανάλυση του Ανοίγματος των Λήξεων (The maturity gap approach)	113
4. Αμοιβαία κεφάλαια και εταιρίες επενδύσεων	
Χαρτοφυλακίου	115
4.1 Είδη και Σκοποί Αμοιβαίων Κεφαλαίων	117
4.2 Τα Αμοιβαία Κεφάλαια (Unit Trusts, Mutual Funds) ως Επενδυτικό Αγαθό	121
4.3 Υπολογισμός του Δείκτη Απόδοσης ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου για Μία Περίοδο	126
4.4 Η Κατάταξη Δεικτών Απόδοσης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	127
4.5 Αποδοτικότητα εκφραζόμενη σε συνδυασμό αποδόσεων και κινδύνου	129
4.6 Οι Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Investment Trusts, Investment Companies) και τα δύο βασικά είδη τους (Open end Companies, Closed end Companies)	130
5. Options (Puts/Calls) - Warrants - Futures - Swaps - Hedging	135
5.1 Κατηγορίες και Χαρακτηριστικά των Options	137
5.1.1 Εισαγωγή	137
5.1.2 Πως αποτιμούνται τα Options	141
5.1.3 Συνοπτική παρουσίαση του Straddle	145
5.1.4 Συνοπτική παρουσίαση του Spread	146
5.2 Hedging (Hedegeschafft στα γερμανικά, Operation de couverture à terme στα γαλλικά)	147
5.3 Προθεσμιακή Αγορά Συναλλάγματος και τα Swaps (The Forward Market)	148

5.3.1	Εισαγωγή	148
5.3.2	Ο Σχηματισμός Προθεσμιακής Τιμής	150
5.4	Κατηγορίες και Χαρακτηριστικά των Warrants	151
5.4.1	Γενικά	151
5.4.2	Η Έννοια του Δικαιώματος (Right)	154
5.4.3	Detachable και Non-detachable Warrants	156
5.4.4	Διάρκεια του Option Warrant	156
5.4.5	Η Άσκηση (Ενάσκηση) του Δικαιώματος ...	157
5.4.6	Η Αποτίμηση των Warrants	159
5.4.7	Τα Ελληνικά Blue Chip Warrants	160
5.4.7.1	Ποιά η Σύμβασή τους	160
5.4.7.2	Ποιά τα Χαρακτηριστικά και η Απόδοσή τους	161
5.5	Futures	163
5.5.1	Γενικά	163
5.5.2	Προθεσμιακά Συμβόλαια Νομίσματος ή και Επιτοκίου (Currency Futures)	174
5.6	Η σχετική Αγγλική (ουσιαστικά διεθνής) Ορολογία	175
5.7	Η Διαχείριση Κινδύνων με βάση την Έννοια του Financial Engineering	177
5.8	Τα Χρηματοπιστωτικά Παράγωγα (Τα Μέσα Παράγωγης Χρηματοδότησης-Financial Derivatives)	178
6.	Η Γένεση της Νέας Χρηματοοικονομικής (The New Finance)	189
6.1	Η Επίθεση κατά της Σύγχρονης Χρηματοπιστωτικής	191
6.2	Η Δεύτερη Επανάσταση του E. Fama	199

6.3	Οι Ρεβιζιονιστές (αναθεωρητές) της Χρηματοοικονομικής Διοικητικής	203
6.4	Η Θεωρία του Χάους : Η εφαρμογή της προς αποκάλυψη των μυστικών της σύγχρονης πολυπλοκότητας της πραγματικότητας	211
6.5	Η Υπόθεση των Αποδοτικών Αγορών Επανεξεταζόμενη Σήμερα	216
7.	Προς πλέον Συστηματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίων : Ανασκόπηση των Τελευταίων Εξελίξεων, Οι Μοντέρνες Πρακτικές και οι Κατευθύνσεις στο Μέλλον	221
7.1	Η Εφαρμοσιμότητα των θεωριών Χρηματοοικονομικής και οι Δυνάμεις για Περαιτέρω Εκσυγχρονισμό τους	223
7.2	Οι Σύγχρονες Βάσεις Χρηματοοικονομικών Δεδομένων	228
7.3	Τα Μέσα Ανάλυσης	231
7.4	Η Σύγχρονη Πρακτική της Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων	235
7.4.1	Ενεργητικές/Παθητικές Στρατηγικές	235
7.4.2	Η Αποτίμηση Χρεωγράφων	238
7.4.3	Η Μοντέρνα Ανάλυση Χρεωγράφων Συνοπτικά	243
7.4.4	Η Σφαιρική Επένδυση Διεθνώς.....	247
7.4.5	Η Ασφάλιση Χαρτοφυλακίου (Portfolio Insurance)	249
7.5	Μελλοντικές Κατευθύνσεις (Ένας Οδηγός του Άμεσου Μέλλοντος)	251

Παράρτημα Α'

Ο Κώδικας Δεοντολογίας των Μελών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών	255
---	-----

Βιβλιογραφία

• Βιβλιογραφία στα Ελληνικά	273
• Βιβλιογραφία στα Αγγλικά	275
• Ειδικότερη - Προχωρημένη Βιβλιογραφία (για μεταπτυχιακούς σπουδαστές / ερευνητές)	279

Βιογραφία Συνοπτική

• Βιογραφικό του συγγραφέα στα Ελληνικά	283
• Βιογραφικό του συγγραφέα στα Αγγλικά	285
• Βιβλία του συγγραφέα στα Ελληνικά	287