
Περιοχόμενα

ΜΕΡΟΣ 1: Εισαγωγή – Κανονισμός

ΕΙΣΑΓΩΓΗ: Οι Χρηματοοικονομικές Αγορές

ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΙ ΑΝΤΛΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	33
Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίων	36
Συστήματα Διαπραγμάτευσης Τίτλων	39
ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΑΞΙΩΝ	42
Τυποποιημένα Παράγωγα	42
Μη Τυποποιημένα Παράγωγα	43
Εισαγωγή στην Έννοια Hedge με Options	45
Εισαγωγή στην Έννοια Hedge με Futures	46
Η ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΑΝΤΙΛΗΨΗ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	51
Κερδοσκοπία ή Επένδυση;	53
Επενδυτικές Υπηρεσίες	55
Η Δομή των Επενδυτικών Υπηρεσιών	56

Κεφάλαιο 1: Κανονισμός και Παράγοντες

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΘΕΣΜΟΥ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ	61
ΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ	63
Εποπτεία και Διοίκηση Χρηματιστηρίων	64
Η Ασφάλεια των Ιδρυμάτων και των Συναλλαγών	68
Άλλοι Χρηματιστηριακοί Παράγοντες	70
ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΕΙΣΑΓΩΓΗ	74
Εισαγωγή Νέων Αξιών	76
Η Ενημέρωση μετά την Εισαγωγή	78
ΧΕΙΡΑΓΩΓΗΣΗ ΤΙΜΩΝ	79
Μέθοδοι Κερδοσκοπίας	81
Τεχνάσματα Επηρεασμού των Τιμών	83
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΛΥΨΗ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ	85
Χρηματοδότηση Συναλλαγών (Λογαριασμοί Margin)	86
Προθεσμιακή Πώληση (Selling Short)	87
Κάλυψη Ανοιγμάτων	88
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ	88
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Η ΚΑΤΑΡΡΕΥΣΗ ΤΗΣ ΜΑΑ	89

ΜΕΡΟΣ 2: Υποδομή, Υπηρεσίες και Θεωρίες Επενδύσεων

Κεφάλαιο 2: Υποδομή Χρηματιστηριακών Επενδύσεων

Διάκριση των Επενδύσεων	99
Η ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΕΝΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ	101
Η Επενδυτική Δομή	102
Επένδυση: Διάρθρωση, Επιλογή και Management	102
ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	103
Ποιοι Χρειάζονται Κεφάλαια;	105
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ	108
Υπηρεσίες Μεσάζοντα και Όροι	109
Επιλογή Μεσάζοντα	110
Οι Παράμετροι μιας Έκδοσης	113
Τιμή Έκδοσης και Πώληση	115
ΟΙ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ	118
Η Διαπραγμάτευση	119
Πλεονεκτήματα Εισαγωγής	121
Η ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΑΓΟΡΩΝ	122
Επένδυση σε Ξένες Αγορές	123
Το Ρίσκο της Αλλοδαπής Επένδυσης	124
ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ MARKET-MAKING	126
Η Λειτουργία του Δυναμικού Συστήματος Τιμών	128
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	132

Κεφάλαιο 3: Χρηματιστηριακές Υπηρεσίες και Συναλλαγές

Επιλογή Χρηματιστή	134
Η Δραστηριοποίηση του Επενδυτή	136
Άνοιγμα Λογαριασμού	136
Άνοιγμα Λογαριασμού Margin	138
Η ΑΧΕ-ΕΠΕΥ Σύμβουλος	139
Η Ενημέρωση του Λογαριασμού	142
Διαδικασία Εκτέλεσης των Εντολών	144
Εκκαθάριση/Διακανονισμός Συναλλαγών	147
Διακοπή Συνεργασίας	149
ΕΙΔΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	151
Συναλλαγές με Ίδια Κεφάλαια (Μετρητοίς)	151
Χρηματοδοτούμενες Συναλλαγές	151

Συμβουλή και Διεκπεραίωση Εντολών	153
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΝΤΟΛΕΣ	154
Εντολές και Χρήση	155
ΣΥΝΑΨΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	156
Η Διάρκεια των Εντολών	157
Κριτήριο Σύναψης Πράξης και Χαρακτηριστικά	158
Σχεδιασμός Εντολών	161
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ	166

Κεφάλαιο 4: Χρηματιστηριακές Θεωρίες και Τακτικές

Το Πλαίσιο Διοίκησης του Χαρτοφυλακίου	169
ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΥΜΒΟΥΛΗ	174
Σύνθεση και Management Χαρτοφυλακίου	177
ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ ΜΑΑ	182
ΘΕΩΡΙΕΣ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	184
Η Κλασική Θεωρία των Μετοχών	185
Η Θεωρία της Αποτελεσματικής Αγοράς (Efficiency of Financial Markets)	187
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	189
Διασπορά και Στρατηγικές Αγοραπωλησιών	189
Σταθερό Ποσό Ευρώ	190
Μουαγιά Αξίας	191
Σταθερή Σχέση Μετοχών/Ομολογιών (Constant Ratio Plan)	192
Κανονική τιμή	193
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ	195

Κεφάλαιο 5: Λογαριασμός Margin και Δανεισμός Τίτλων

Η Σύμβαση Margin	197
Είδη Λογαριασμών Πελατών	200
ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΟΥ MARGIN	200
Τα Βασικά της Λειτουργίας του Margin	201
Το Πλαίσιο Ανοίγματος Λογαριασμού	203
Απεικόνιση Λογαριασμού Margin	204
ΑΓΟΡΕΣ ΜΕ MARGIN (LONG)	207
Ανάλυση Βασικών Εννοιών Margin	207
Περαιτέρω Απεικόνιση των Πράξεων	210
ΠΩΛΗΣΗ SHORT	215
Δανεισμός Τίτλων	216

Ιδιαιτερότητες Λογαριασμών Short	221
Η Άσκηση των Δικαιωμάτων από τους Μετόχους	223
Απεικόνιση Πράξεων Short	224
ΤΗΡΗΣΗ ΤΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ MARGIN ΜΙΚΤΟΥ	227
ΑΠΟΔΟΣΗ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΕΩΝ MARGIN	229
ΟΡΟΛΟΓΙΑ MARGIN	232
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	233

ΜΕΡΟΣ 3: Δευτερογενείς Αγορές

Κεφάλαιο 6: Αγορά Χρεογράφων

Γενικά Χαρακτηριστικά του Δανεισμού	241
Τα Βασικά Χαρακτηριστικά των Χρεογράφων	242
Τα Ρίσκη των Χρεογράφων	243
Το Σύστημα Τιμών Διαπραγμάτευσης των Δανείων	245
ΤΑ ΚΡΑΤΙΚΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	246
Το Ρίσκο των Εκδόσεων	248
Η Διαβάθμιση των Δανείων	249
Η ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑ	250
Έντοκα Γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου	251
Ομόλογα	251
Ομολογίες	252
ΔΑΝΕΙΑ ΔΗΜΟΤΙΚΑ ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΕΡΓΩΝ	253
Οι Συμμετέχοντες στην Ομολογιακή Έκδοση	255
ΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	258
Διαβάθμιση Ποιότητας Δανείων	259
ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	261
Υποθηκευμένα Ομολογιακά Δάνεια	265
Άλλες Ομολογίες Προστατευόμενες με Ενεργητικά	266
Zero Coupon Ομολογίες	267
Junk Bonds	268
ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΝΤΟΚΩΝ ΓΡΑΜΜΑΤΙΩΝ ΔΗΜΟΣΙΟΥ	268
Απόδοση Λήξης	270
Άλλες Μετρήσεις της Απόδοσης	272
Η Δευτερογενής Αγορά των ΕΓΔ	274
ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΔΑΝΕΙΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	275
Βασικοί Παράγοντες Αποτίμησης	276
Η ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ	278
Η Εσωτερική Αξία μιας Ροής Εισόδου	279

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ	281
Μεταβολές Επιτοκίων	283
Προσαρμογή της Αξίας στο Επιτόκιο	285
Προσαρμογή της Αξίας στο Χρόνο	286
Κίνδυνοι Διακυμάνσεων Επιτοκίου	287
Η Ποσοστοποίηση του Ρίσκου και Strips	290
Αποτίμηση Άλλων Πηγών Εισοδήματος	291
Η Δευτερογενής Αγορά	294
Ο Ομοίомορφος Χειρισμός των Νέων Δανεισμών	296
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	297

Κεφάλαιο 7: Μετοχικό Κεφάλαιο

Γενικά Χαρακτηριστικά Μετοχών	302
Δικαίωμα επί των Κερδών	304
ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	305
Πληρωμή του Μερισματος σε Ευρώ	306
Δωρεάν Μετοχές και Αραίωση Κερδών	307
Χαρακτηριστικά Άλλων Αξιών	310
Οι Αξίες της Μετοχής	311
Διάκριση των Μετοχών στην Αγορά	312
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	317
ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΙΜΩΝ	319
Τιμή Μετοχής μετά από Αύξηση Μετρητοίς	321
ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ	325
Προσαρμογή Τιμών Τρέχουσας Χρήσης	326
Αναδρομική Προσαρμογή	327
ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	332
Πληρωμή Μερισματος	333
ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ	335
Απαιτούμενη Απόδοση Μετοχής	336
ΠΡΟΤΥΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	338
Η Ανάπτυξη του Προτύπου	341
Πρότυπα Αποτίμησης Βάσει Ρυθμού Ανάπτυξης	344
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	352

Κεφάλαιο 8: Μεταβολή Τιμής και Υπολογισμός Αντίδρασης

Ρίσκη και Κατηγορίες Μετοχών στην Αγορά	355
Μέτρηση του Ρίσκου	357
ΔΕΙΚΤΕΣ	358

Μέτρηση Μεταβολής Τιμών	359
Δείκτης Τιμών Μετοχών ΧΑΑ	362
Η Διατήρηση των Δεικτών	363
Δείκτης Μέσου Όρου	364
ΜΕΤΡΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	365
Βραχυπρόθεσμη Απόδοση	366
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗ ΑΠΟΔΟΣΗ	368
Απόδοση Ομολογιών	369
Απόδοση Μετοχών	373
ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΚΥΚΛΟΙ	375
Τεχνικές Πρόβλεψης	377
ΛΥΜΕΝΟ ΠΡΟΒΛΗΜΑ	379
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	380
ΛΥΣΗ	381

ΜΕΡΟΣ 4: Ανάλυση και Αξιολόγηση Μετοχών

Κεφάλαιο 9: Ανάλυση Εθνικής Οικονομίας

Επιλογή Χρόνου	388
ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΘΗΚΩΝ	390
Οι Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες	391
Leading Indicators	393
Νομισματικές Συνθήκες	396
Πολιτικές Συνθήκες	397
ΟΙ ΑΝΤΙΚΤΥΠΟΙ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΥΚΛΩΝ	399
Χρηματιστηριακές Αξίες και Οικονομικές Συνθήκες	400
Η Κίνηση των Κεφαλαίων μεταξύ των Αξιών	402
Οι Αποδόσεις των Αξιών στους Κύκλους	403
ΒΑΣΙΚΑ ΓΝΩΡΙΣΜΑΤΑ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ	404
Η Ανάλυση με Βάση το Χρόνου	405
Τα Βασικά της Ανάλυσης των Μετοχών	407
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	409

Κεφάλαιο 10: Ανάλυση Κλάδου

Κύκλοι Ανάπτυξης των Κλάδων	413
ΠΗΓΗ ΙΣΤΟΡΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	414
Τρωτοί Κλάδοι	416
Επιλογή Κλάδων με Growth	417

Εξέλιξη των Προϊόντων και Πρόβλεψη	421
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	425

Κεφάλαιο 11: Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και Βασική Ανάλυση

Η ΒΑΣΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	429
Ο Ισολογισμός	430
Αποτέλεσμα Χρήσης	434
Η Κατάσταση των Ταμιακών Ροών	438
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	445
Κατάσταση Μεταβολής των Αποθεματικών	445
ΔΙΟΡΘΩΣΗ ΤΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	448
Διόρθωση Λογαριασμών και Χειρισμών	449
Ανόργανα Κονδύλια	454
Στρέβλωση Αποτελέσματος	455
Η Προσαρογή των Καθαρών Κερδών	458
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	461

Κεφάλαιο 12: Μετοχική Ανάλυση: Ιστορικά Στοιχεία

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	468
Η Χρήση των Ιστορικών Στοιχείων	469
Ποσοτική και Ποιοτική Ανάλυση	470
ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	473
Η Ανταγωνιστική Θέση της Εταιρίας	473
Η Σταθερότητα των Πωλήσεων στους Κύκλους	479
Φάσεις Μετοχικής Ανάλυσης	480
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	483

Κεφάλαιο 13: Μετοχική Ανάλυση: Πρόβλεψη Κερδών

Μέτρηση του Ρυθμού Αύξησης	486
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ	491
Μέθοδοι Πρόβλεψης	491
Πρόβλεψη Πωλήσεων	492
ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΚΑΙ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΓΙΑ ΠΡΟΒΛΕΨΗ	496
Πρόβλεψη με Προβολή	496
Μετατροπή Κερδών Α.Ε. σε Κέρδη Επενδυτή	501
Πρόβλεψη με Βάση τα Αποθεματικά	504
Η Πρόβλεψη στην Πράξη	505
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	510

Κεφάλαιο 14: Μετοχική Ανάλυση: Αποτελεσματικότητα Α.Ε.

Ποιότητα Διοίκησης	514
ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	516
Παραγωγική Δυναμικότητα	517
Μέτρηση Αποτελεσματικότητας	519
Αποδοτικότητα Βάσει Περιθωρίου Κέρδους	521
Μέτρηση Απόδοσης με Βάση τα Κεφάλαια	525
Επιλογή Μετοχών με Βάση την Απόδοση	528
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	531

Κεφάλαιο 15: Μετοχική Ανάλυση: Διάρθρωση ισολογισμού

Κέρδη και Χρηματοοικονομική Διάρθρωση	533
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	536
Κεφαλαιακή Διάρθρωση	536
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων	538
Η Κεφαλαιακής Ανάλυση στην Πράξη	540
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	542
Ανάλυση Κυκλοφορούντος	544
Μέτρηση Ρευστότητας	544
Αναλυτής Κυκλοφορούντος	548
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	552

Κεφάλαιο 16: Μετοχική Ανάλυση: Αποτίμηση

ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	555
Υπολογισμός των ανά Μετοχή Αξιών και Στοιχείων	556
Μερισματική Πολιτική	560
Προσαρμογή των Κερδών ανά Μετοχή	561
Δείκτες Αγοράς	564
Επηρεασμός των Κερδών ανά Μετοχή	566
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	569
ΕΠΙΛΟΓΗ ΚΑΙ ΧΡΗΣΗ P/E	572
Αποτίμηση με P/E για Διαφορετικό Growth	577
Άλλοι Παράγοντες Επηρεασμού του P/E	579
Η Συμπεριφορά της Τιμής	580
ΛΥΜΕΝΑ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ	586
ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΣΚΗΣΕΙΣ	587
ΛΥΣΕΙΣ	589

ΜΕΡΟΣ 5: Τεχνικές Πρακτικές

Κεφάλαιο 17: Τεχνική Ανάλυση

Ανάλυση Αγοράς	595
Η Θεωρία Dow	596
ΜΕΤΡΗΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΔΥΝΑΜΕΩΝ ΑΓΟΡΑΣ	599
Όγκος Συναλλαγών	599
Πωλήσεις Short	601
Σχετική Δυναμικότητα και Εύρος Αγοράς	601
Άλλες Στρατηγικές	603
Αφελείς Στρατηγικές	604
ΑΛΛΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	606
Διαγράμματα Τιμών	607
Μέθοδοι Τάσεις	607
Ερμηνεία Διαγραμμάτων	611
Άλλες Τεχνικές	614

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Πίνακες	619
Ευρετήριο	627