

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1.1. Χρηματοπιστωτικά μέσα και χρηματοπιστωτικές αγορές	29
1.2. Αγορά χρήματος ή χρηματαγορά	30
1.2.1. Πιστοποιητικά προθεσμιακών καταθέσεων	31
1.2.2. Πιστοποιητικά κατάθεσης	31
1.2.3. Εμπορικά χρεόγραφα (ομόλογα)	32
1.2.4. Χρεόγραφα τραπεζικής αποδοχής	33
1.3. Αγορά Κεφαλαίου ή Κεφαλαιαγορά	33
1.3.1. Τίτλοι ελληνικού δημοσίου	34
1.3.1.1. Πλεονεκτήματα των τίτλων του δημοσίου	34
1.3.1.2. Κατηγορίες τίτλων του ελληνικού δημοσίου	35
1.3.1.3. Έντοκα γραμμάτια (treasury bills)	35
1.3.1.4. Ομόλογα τελικής απόδοσης ή ομόλογα χωρίς τοκομερί- δια (zero-coupon bonds)	36

1.3.1.5. Ομόλογα σταθερής απόδοσης ή ομόλογα σταθερού επιτοκίου (fixed-rate bonds)	36
1.3.1.6. Ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου (floating-rate notes)	36
1.3.1.7. Τιμαριθμοποιημένα ομόλογα με τοκομερίδια (index-linked bonds)	37
1.3.1.8. Ομόλογα ρήτρας ξένου νομίσματος (currency-index bonds)	37
1.3.1.9. Αφορολόγητα αποταμιευτικά ομόλογα (savings certificates)	37
1.3.1.10. Μετοχοποιήσιμοι τίτλοι (προμέτοχα)	38
1.3.2. Τραπεζικά ομόλογα	38
1.3.2.1. Πλεονεκτήματα των τραπεζικών ομολόγων	39
1.3.3. Ομολογίες - ομολογιακά δάνεια	39
1.3.3.1. Είδη ομολογιακών δανείων	40
1.3.3.2. Είδη ομολογιών	40
1.3.3.3. Τοκομερίδια	42
1.3.3.4. Ομοιότητες και διαφορές μεταξύ ομολογιών, ομολόγων και μετοχών	42
1.3.4. Συμφωνίες επαναγοράς (repos)	43
1.3.5. Πρωτογενείς και δευτερογενείς χρηματοπιστωτικές αγορές	44
1.3.5.1. Πρωτογενής αγορά	44
1.3.5.2. Δευτερογενής αγορά	45
1.3.6. Άμεση και έμμεση κεφαλαιαγορά	45
1.3.7. Οργανωμένες και μη οργανωμένες κεφαλαιαγορές	46
1.4. Χρηματιστηριακή αγορά	46
1.4.1. Έννοια και κατηγορίες χρηματιστηρίων	46
1.4.2. Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των χρηματιστηριακών τίτλων και την πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς	47
1.4.2.1. Γενικοί παράγοντες	48
1.4.2.2. Παράγοντες που αφορούν την εταιρία	50
1.4.2.3. Παράγοντες που αφορούν τον κλάδο και τον υποκλάδο, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρία	51
1.5. Μετοχικοί τίτλοι	52
1.5.1. Μετοχές	52
1.5.1.1. Κατηγορίες μετοχών	53
1.5.1.2. Τιμές μετοχών	54
1.5.1.3. Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των διάφορων κατηγοριών μετοχών	55

1.5.1.4. Παράγοντες που επηρεάζουν τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής	57
--	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗ ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΒΑΣΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΥΤΗΣ

2.1. Γενικά περί της θεμελιώδους ανάλυσης	61
2.2. Προβλήματα που ανακύπτουν απο τη χρησιμοποίηση της θεμελιώδους ανάλυσης	63
2.3. Βασικοί δείκτες της θεμελιώδους ανάλυσης	64
2.4. Κέρδη ανά μετοχή και ρυθμός ανόδου κερδών ανά μετοχή	65
2.4.1. Κέρδη ανά μετοχή	65
2.4.2. Ρυθμός ανόδου κερδών ανά μετοχή	67
2.4.2.1. Ετήσια κέρδη ανά μετοχή	68
2.4.2.2. Κέρδη ανά μετοχή του τελευταίου ή και των δύο τελευταίων τριμήνων	68
2.5. Δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (Δείκτης P/E)	70
2.6. Δείκτης τιμής προς λογιστική αξία μετοχής (P/BV)	72
2.7. Μερισματική απόδοση ή απόδοση της μετοχής	72
2.8. Ποσοστό διανεμομένων κερδών	73
2.9. Ταμιακή ροή ανά μετοχή	74
2.10. Δείκτης «Price earnings growth» (Peg)	74
2.11. Δείκτης εμπορευσιμότητας μετοχής	75
2.12. Συνολική χρηματιστηριακή (κεφαλαιακή) αξία εταιρίας	76
2.13. Δείκτης χρηματιστηριακής αξίας εταιρίας προς πωλήσεις μετοχής	76
2.14. Δείκτης χρηματιστηριακής αξίας εταιρίας προς πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	76
2.14.1. Έννοια και υπολογισμός του δείκτη	76
2.14.2. Βασικοί κανόνες που συνδέονται με την εφαρμογή του δείκτη Κεφαλαιοποίηση/Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	78

2.14.3. Συνοπτικά συμπεράσματα	79
2.15. Επιλογή μετοχών με βάση τον συντελεστή BETA «b»	80
2.15.1. Συντελεστές μέτρησης κινδύνου μετοχής	80
2.15.2. Επιλογή μετοχών με βάση τον συντελεστή beta «b»	81

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

ΤΗΣ ΘΕΜΕΛΙΩΔΟΥΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

3.1. Εισαγωγή	85
3.2. Δείκτες ρευστότητας	87
3.2.1. Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας	87
3.2.2. Δείκτης άμεσης ρευστότητας	88
3.2.3. Δείκτης ταμιακής ρευστότητας	88
3.2.4. Δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων	89
3.2.5. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων	89
3.2.6. Δείκτης μέσης περιόδου εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών	90
3.2.7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των πληρωτέων λογαριασμών	90
3.3. Δείκτες δραστηριότητας	90
3.3.1. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων	91
3.3.2. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού (επενδυμένων κεφαλαίων)	92
3.4. Δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων ή μόχλευσης	93
3.4.1. Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης	93
3.4.2. Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών	95
3.4.3. Δείκτης κάλυψης σταθερών δαπανών	96
3.4.4. Βαθμός ολικής κάλυψης	96
3.4.5. Δείκτης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια ..	97
3.4.6. Δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια	97
3.5. Δείκτες αποδοτικότητας	98
3.5.1. Δείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με τις πωλήσεις	98
3.5.1.1. Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους προς πωλήσεις	98

3.5.1.2. Δείκτης κερδών εκμετάλλευσης προς πωλήσεις	99
3.5.1.3. Δείκτης καθαρών κερδών προς πωλήσεις	99
3.5.2. Δείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με τις επενδύσεις	100
3.5.2.1. Δείκτης αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων	100
3.5.2.2. Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	101
3.6. Ορισμένα προβλήματα (περιορισμοί), που παρουσιάζονται, κατά την ανάλυση και ερμηνεία των χρηματοοικονομικών δεικτών	102
3.7. Άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν την επιλογή των μετοχών	104
3.7.1. Παράγοντες που αφορούν την εταιρία και επηρεάζουν την επιλογή των μετοχών	104
3.7.2. Παράγοντες που αφορούν τον κλάδο/υπόκλαδο στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρία	105
3.7.3. Γενικοί παράγοντες	106

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

4.1. Έννοια και σκοπός της τεχνικής ανάλυσης	107
4.2. Η φιλοσοφία της τεχνικής ανάλυσης	108
4.2.1. Η αγορά προεξοφλεί τα πάντα	108
4.2.2. Οι τιμές των μετοχών κινούνται με τάσεις	108
4.2.3. Η ιστορία επαναλαμβάνεται	110
4.3. Πλεονεκτήματα της τεχνικής ανάλυσης	110
4.3.1. Εξοικονόμηση χρόνου και κόστους	110
4.3.2. Ευελιξία	110
4.3.3. Δεν απαιτείται βαθειά γνώση της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας και των μακροοικονομικών μεγεθών	110
4.3.4. Ενσωμάτωση της εσωτερικής πληροφόρησης στην τιμή της μετοχής	111
4.4. Μειονεκτήματα της τεχνικής ανάλυσης	111
4.5. Η τεχνική ανάλυση αρμόζει κυρίως στους μικροεπενδυτές παρά	

στους μεγάλους (θεσμικούς) επενδυτές	112
4.6. Συνδυασμός της τεχνικής ανάλυσης με την θεμελιώδη ανάλυση για αποτελεσματικότερη επενδυτική στρατηγική σε μετοχικούς τίτλους	113

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

Η ΤΑΣΗ ΤΙΜΩΝ

5.1. Εισαγωγή στην τάση τιμών	115
5.2. Έννοια και μορφές της τάσης	115
5.3. Κατηγορίες τάσης ως προς την διάρκεια	116
5.4. Φάσεις της κύριας τάσης	116
5.5. Σχηματισμός και χρησιμότητα της γραμμής τάσης	117
5.5.1. Σχηματισμός της γραμμής τάσης	117
5.5.2. Χρησιμότητα μιας ισχυρής γραμμής τάσης	118
5.6. Επίπεδα στήριξης και αντίστασης μέσα στην τάση	119
5.7. Ζώνες συναλλαγών	123
5.7.1. Έννοια και σχηματισμός της ζώνης συναλλαγών	123
5.7.2. Τα όρια της ζώνης συναλλαγών ως επίπεδα στήριξης και αντίστασης	123
5.7.3. Αξιοπιστία της διάσπασης των ορίων της ζώνης συναλλαγών	124

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΙ ΠΑΓΙΩΣΗΣ ΤΑΣΗΣ

6.1. Εισαγωγή στους σχηματισμούς παγίωσης τάσης	127
6.2. Τρίγωνα	128
6.2.1. Συμμετρικά τρίγωνα	128
6.2.2. Ανοδικά τρίγωνα	130
6.2.3. Καθοδικά τρίγωνα	131
6.3. Παραλληλόγραμμα (ζώνες συναλλαγών)	132

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΟΜΟ

ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΙ ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΗΣ ΤΑΣΗΣ

7.1. Εισαγωγή στους σχηματισμούς αντίστροφης τάσης	135
7.2. Πώς να ξεχωρίσουμε την αντιστροφή τάσης από την διόρθωση	137
7.3. Σχηματισμός «βάση πάνω στη βάση»	138
7.4. Σχηματισμός «φλυτζάνι με λαβή» ή «κούπα με χερούλι»	139
7.5. Σχηματισμός «φλυτζάνι χωρίς λαβή» ή «κούπα χωρίς χερούλι»	141
7.6. Σχηματισμός «διπλός πυθμένας»	141
7.7. Σχηματισμός «διπλή κορυφή»	142
7.8. Σχηματισμός «κεφαλή και ώμοι»	143

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΓΔΩΟ

ΤΕΧΝΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ

8.1. Εισαγωγή στους τεχνικούς δείκτες τάσης	147
8.2. Ο κινητός μέσος	148
8.2.1. Έννοια του κινητού μέσου	148
8.2.2. Υπολογισμός του κινητού μέσου	148
8.2.3. Είδη κινητού μέσου ως προς τον τρόπο υπολογισμού του	150
8.2.3.1. Ο γραμμικός σταθμικός κινητός μέσος	150
8.2.3.2. Εκθετικός κινητός μέσος	151
8.2.4. Κατηγορίες κινητών μέσων ως προς το χρονικό μήκος (διάρκειά τους)	151
8.2.4.1. Βραχυχρόνιοι, μεσοπρόθεσμοι, μακροπρόθεσμοι, κινητοί μέσοι	151
8.2.4.2. Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των βραχυχρονίων και μακροχρονίων κινητών μέσων	152
8.2.5. Χρήσεις των κινητών μέσων	153
8.3. Ο δείκτης Macd	156
8.4. Ο ταλαντωτής τιμών (Price oscillator)	157
8.5. Ταλαντωτές (δείκτες ορμής τάσης)	159

8.5.1. Εισαγωγή στους ταλαντωτές	159
8.5.1.1. Έννοια των ταλαντωτών	159
8.5.1.2. Περιπτώσεις που χρησιμοποιούνται οι ταλαντωτές	160
8.5.1.3. Σήματα που σηματοδοτούν οι ταλαντωτές	160
8.5.2. Ο δείκτης Momentum (ορμής)	161
8.5.2.1. Έννοια και υπολογισμός του δείκτη Momentum	161
8.5.2.2. Τα σήματα του ταλαντωτή (Momentum) και η βασική τάση. (Συνεργασία κινητών μέσων και ταλαντωτών)	162
8.6. Δείκτης Roc	163
8.7. Επιλογή του κατάλληλου χρονικού ορίζοντα για τον υπολογισμό των ταλαντωτών Momentum και Roc	164

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΝΑΤΟ

ΦΙΛΤΡΑ ΠΡΟΣ ΑΠΟΦΥΓΗ ΛΑΝΘΑΣΜΕΝΩΝ ΣΗΜΑΤΩΝ

9.1. Εισαγωγή	167
9.2. Χρονικά φίλτρα	167
9.3. Ποσοστιαία φίλτρα	168
9.4. Περιβάλλουσες (Envelopes)	168
9.5. Λωρίδες Bollinger	169

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ

ΟΓΚΟΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

10.1. Εισαγωγή	171
10.2. Η προγνωστική ικανότητα του συνδυασμού των μεταβολών των όγκων συναλλαγών και μεταβολών των τιμών	172
10.3. Η σχέση τιμών και όγκων συναλλαγών σε ένα ολοκληρωμένο χρη- ματιστηριακό κύκλο	174

10.4. Προγνωστικές ιδιότητες που παρέχουν τα διαγράμματα τιμών και όγκου συναλλαγών	175
10.5. Τεχνικοί δείκτες όγκου συναλλαγών	177
10.5.1. Εισαγωγή	177
10.5.2. Δείκτες προσθαφαιρούμενου όγκου (OBV)	178
10.5.2.1. Γενικά	178
10.5.2.2. Η λογική και ο υπολογισμός του δείκτη προσθαφαιρούμενου όγκου (OBV)	178
10.5.2.3. Οι κανόνες συναλλαγών του δείκτη OBV	179
10.5.3. Δείκτης ROC (ορμής) του όγκου συναλλαγών	180
10.5.4. Ο ταλαντωτής όγκου (volume oscillator)	180
10.5.5. Δείκτης θετικού όγκου συναλλαγών (PVI) (Positive Volume Index)	183
10.5.6. Δείκτης αρνητικού όγκου συναλλαγών (NVI) (Negative Volume Index)	185

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΝΔΕΚΑΤΟ

ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗ ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

11.1. Δημιουργία μετοχικού κεφαλαίου	187
11.1.1. Δημιουργία μετοχικού κεφαλαίου	187
11.1.2. Διασπορά του μετοχικού χαρτοφυλακίου	188
11.2. Μέθοδοι επενδυτικής πολιτικής	188
11.3. Βασικά εργαλεία της θεμελιώδους και τεχνικής ανάλυσης για τις επενδυτικές αποφάσεις	189
11.3.1. Βασικά εργαλεία της θεμελιώδους ανάλυσης	189
11.3.2. Βασικά εργαλεία της τεχνικής ανάλυσης	190
11.4. Εφαρμογή δημιουργίας και διαχείρισης μετοχικού χαρτοφυλακίου με βάση την θεμελιώδη και τεχνική ανάλυση	191
11.4.1. Κεφάλαιο προς επένδυση στο Χρηματιστήριο	191

11.4.2. Πρώτο στάδιο επιλογής μετοχών με βάση τα κριτήρια της θε- μελιώδους ανάλυσης για την δημιουργία της πρώτης επενδυτικής λίστας των καλύτερων μετοχών	191
11.4.3. Δεύτερο στάδιο επιλογής μετοχών με βάση την τεχνική ανάλυση για την αρχική τοποθέτηση (επένδυση) και δημιουργία του αρχικού μετοχικού χαρτοφυλακίου	192
11.5. Παρακολούθηση και διαχείριση του χαρτοφυλακίου	193
11.5.1. Γενικά	193
11.5.2. Παρουσίαση των διαγραμμάτων των μετοχών του χαρτοφυ- λακίου	193
11.5.3. Εκκίνηση της επενδυτικής δραστηριότητας	195
11.5.4. Παρακολούθηση και διαχείριση κάθε μιας μετοχής του χαρτοφυλακίου	196
11.5.4.1. Παρακολούθηση και διαχείριση της μετοχής Α του χαρτοφυλακίου	197
11.5.4.2. Παρακολούθηση και διαχείριση της μετοχής Β του χαρτοφυλακίου	198
11.5.4.3. Παρακολούθηση και διαχείριση της μετοχής Γ του χαρτοφυλακίου	198
11.5.4.4. Παρακολούθηση και διαχείριση της μετοχής Δ του χαρτοφυλακίου	200
11.5.4.5. Παρακολούθηση και διαχείριση της μετοχής Ε του χαρτοφυλακίου	200
11.6. Συνεχή παρακολούθηση των μετοχών του χαρτοφυλακίου και των μετοχών της επενδυτικής (χρυσής) λίστας καθώς και των υπολοίπων μετοχών του χρηματιστηρίου	201
11.7. Τελικές παρατηρήσεις για την διαχείριση του μετοχικού χαρτοφυλακίου	202

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΩΔΕΚΑΤΟ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ
ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΥΤΟΥ

12.1. Εισαγωγικές έννοιες περί κινδύνων και αβεβαιότητας	205
12.2. Είδη κινδύνων	206
12.3. Μέθοδοι αντιμετώπισης του κινδύνου	207
12.4. Διαχείριση κινδύνων	209
12.4.1. Επιμέρους στόχοι της διαχείρισης του κινδύνου	212
12.5. Τεχνικές προσδιορισμού των κινδύνων	212
12.6. Κίνδυνος επένδυσης σε αξιόγραφα	214
12.7. Βασικά μέτρα των κινδύνων των επενδύσεων	214

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΡΙΤΟ
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

13.1. Γενικές έννοιες περί απόδοσης και κινδύνων	217
13.1.1. Απόδοση μετοχής	217
13.2. Σχέση απόδοσης και κινδύνου	223
13.3. Σχέση απόδοσης και κινδύνου μιας επένδυσης σε χαρτοφυλάκιο	224
13.4. Διαχείριση χαρτοφυλακίου σε χρεόγραφα	225
13.5. Το μοντέλο του Markowitz σύνθεσης χαρτοφυλακίου	226
13.6. Αναμενόμενη απόδοση ενός χαρτοφυλακίου	230
13.7. Ο κίνδυνος ενός χαρτοφυλακίου	231
13.8. Απόδοση χαρτοφυλακίου αγοράς	232

13.9. Γραμμή κεφαλαιαγοράς	232
13.10. Το μοντέλο αποτίμησης κεφαλαιουχικών αγαθών (capital asset pricing model)	233
13.11. Εφαρμογή για την εκτίμηση της απόδοσης και του κινδύνου με βάση το μοντέλο της χαρακτηριστικής γραμμής του William Sharpe	235

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΟΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΥΤΩΝ

14.1. Τι είναι το αμοιβαίο κεφάλαιο	249
14.2. Κανονισμός και μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου	251
14.3. Κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων	253
14.3.1. Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια (Bond Fund)	254
14.3.1.1. Επενδυτικός κίνδυνος ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων	255
14.3.1.2. Προσδοκώμενη απόδοση ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων	255
14.3.1.3. Σε ποιούς απευθύνονται (προφίλ επενδυτών)	256
14.3.1.4. Επενδυτικός κίνδυνος-Απόδοση-Χρονικός Ορίζοντας	256
14.3.1.5. Συνολική επενδυτική πολιτική των Ομολογιακών Αμοιβαίων Κεφαλαίων	256
14.3.2. Αμοιβαία Κεφάλαια Διαχείρισης Διαθεσίμων (Money Market Fund)	257
14.3.2.1. Προσδοκώμενη απόδοση διαχείρισης διαθεσίμων αμοιβαίων κεφαλαίων	258

14.3.2.2. Σε ποιους απευθύνονται (προφίλ επενδυτών)	258
14.3.2.3. Επενδυτικός κίνδυνος-Απόδοση-Χρονικός Ορίζοντας ...	258
14.3.2.4. Συνολική επενδυτική πολιτική των αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων	259
14.3.3. Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια	260
14.3.3.1. Επενδυτικός κίνδυνος μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων	260
14.3.3.2. Προσδοκώμενη απόδοση	260
14.3.3.3. Επενδυτικός κίνδυνος μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων	260
14.3.3.4. Επενδυτικός κίνδυνος-Απόδοση-Χρονικός Ορίζοντας ..	261
14.3.3.5. Συνολική επενδυτική πολιτική των μικτών αμοιβαίων κεφαλαίων	261
14.3.4. Μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια	262
14.3.4.1. Επενδυτικός κίνδυνος	263
14.3.4.2. Προσδοκώμενη απόδοση μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων	264
14.3.4.3. Σε ποιους απευθύνονται (προφίλ επενδυτών)	264
14.3.4.4. Επενδυτικός κίνδυνος - Απόδοση - Χρονικός Ορίζοντας	265
14.3.4.5. Συνολική επενδυτική πολιτική των μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων	265
14.3.4.6. Πλεονεκτήματα επένδυσης σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια έναντι άμεσης επένδυσης σε μετοχές από τους ίδιους τους επενδυτές	266
14.3.5. Πού και πόσο να επενδύουν τα αμοιβαία κεφάλαια με βάση το νόμο	267
14.3.6. Πλεονεκτήματα αμοιβαίων κεφαλαίων	269
14.3.7. Πλεονεκτήματα που παρέχουν τα αμοιβαία κεφάλαια στον ιδιώτη μικροεπενδυτή	270

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΟΥ ΜΕΣΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ

15.1. Εισαγωγή	273
----------------------	-----

15.2. Κριτήρια κλειδιά για την επιλογή του κατάλληλου αμοιβαίου κεφαλαίου	273
15.2.1. Γενικά	273
15.2.2. Η διαχρονική απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου	274
15.2.3. Η διάρθρωση των επενδυτικών	274
15.2.4. Η μεταβολή της καθαρής τιμής του μεριδίου του αμοιβαίου κεφαλαίου σε σχέση με τη μεταβολή του γενικού δείκτη τιμών ..	275
15.2.5. Προμήθειες διάθεσης και εξαγοράς μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων	275
15.3. Επενδυτική πολιτική με βάση τον συνδυασμό: βαθμός κινδύνου - χρονικός ορίζοντας - απόδοση	276
15.4. Επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια μέσω των διεθνών (ξένων) εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων	279

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΚΤΟ

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

16.1. Πλεονεκτήματα από την δημιουργία αμοιβαίου κεφαλαίου ακινήτων	281
16.1.1. Δυνατότητα για διαφοποίηση του χαρτοφυλακίου των επενδυτών	281
16.1.2. Διευκόλυνση της κατασκευαστικής αγοράς	281
16.1.3. Αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του δημοσίου και του ευρύτερου δημόσιου τομέα	282
16.2. Το θεσμικό (νομικό) πλαίσιο του αμοιβαίου κεφαλαίου ακινήτων και της Α.Ε. διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων ακινήτων	282
16.2.1. Βασικός μηχανισμός ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ακινήτου ..	283
16.2.2. Βασικές κεφαλαιακές προϋποθέσεις για τη σύσταση αμοιβαίων-κεφαλαίων ακινήτων	284
16.2.3. Επενδυτική πολιτική αμοιβαίων κεφαλαίων ακινήτων	284
16.2.4. Διαχείριση περιουσίας αμοιβαίων κεφαλαίων ακινήτων	284
16.2.5. Μεταβίβαση, διάθεση και εξαγορά μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων ακινήτων	285

16.2.6. Εκπροσώπηση μεριδιούχων	285
16.2.7. Έλεγχος και αποτίμηση της ακίνητης περιουσίας	285

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΒΔΟΜΟ

ΤΙ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΓΝΩΡΙΖΕΙ Ο ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ ΓΙΑ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ, ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

17.1. Έννοια αμοιβαίου κεφαλαίου και εταιρίας διαχείρισης αμοιβαίου κεφαλαίου	287
17.2. Που επενδύονται τα χρήματα των επενδυτών	288
17.3. Τι είναι τα μερίδια	288
17.4. Ποια είναι η διαδικασία αγοράς μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου	288
17.5. Ποια είναι η διαδικασία εξαγοράς των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου	289
17.6. Ποιες είναι οι βασικές κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων;	289
17.7. Ποια είναι τα βασικά κριτήρια επιλογής ενός αμοιβαίου κεφαλαίου	290
17.8. Με πόσα χρήματα ο επενδυτής μπορεί να συμμετέχει σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο	291
17.9. Τι είναι ενεργητικό αμοιβαίου κεφαλαίου	292
17.10. Τι είναι καθαρό ενεργητικό του αμοιβαίου κεφαλαίου	292
17.11. Τι είναι αποτίμηση του αμοιβαίου κεφαλαίου	292
17.12. Πως προσδιορίζεται η καθαρή αξία των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου	292
17.13. Τι είναι η τιμή διάθεσης των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου	293
17.14. Τι είναι η τιμή εξαγοράς των μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου	293
17.15. Τα αμοιβαία κεφάλαια διανέμουν μέρισμα	293
17.16. Τι περιμένει ο επενδυτής από τα αμοιβαία κεφάλαια	293
17.17. Από ποιες πηγές προέρχεται η απόδοση ενός αμοιβαίου κεφαλαίου	294
17.18. Υπάρχουν εγγυημένες αποδόσεις στα αμοιβαία κεφάλαια	294
17.19. Ποια είναι η σχέση μεταξύ απόδοσης και κινδύνου	295

17.20. Πόσο κίνδυνο είναι διατεθειμένος να αναλάβει ο επενδυτής	295
17.21. Ο καθορισμός του χρόνου της επένδυσης είναι βασικός παράγοντας για την απόδοση του αμοιβαίου κεφαλαίου και του επενδυτικού κινδύνου	296
17.22. Πως ο επενδυτής μπορεί να προσδιορίσει την απόδοση της επένδυσης του	296
17.23. Τι πρέπει να κάνει ο επενδυτής σε περίπτωση που αγοράσε μερίδια μετοχικού αμοιβαίου κεφαλαίου και σήμερα χάνει στο κεφάλαιο	297
17.24. Ο επενδυτής έχει ένα ομολογιακό αμοιβαίο κεφάλαιο, πρέπει να αλλάξει και να τοποθετηθεί σε ένα επιθετικό μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο που έδωσε το προηγούμενο έτος υπεραποδόσεις	297
17.25. Ο επενδυτής μπορεί να επιλέξει ένα μετοχικό αμοιβαίο κεφάλαιο που να εγγυάται το αρχικό κεφάλαιο	298
17.26. Ο επενδυτής μπορεί να αλλάξει αμοιβαίο κεφάλαιο	298
17.27. Ο επενδυτής μπορεί να επενδύσει μέσω των αμοιβαίων κεφαλαίων στο εξωτερικό	298
17.28. Ποιες είναι οι προμήθειες που πληρώνει ο μεριδιούχος	299
17.29. Ποια κίνητρα δίνουν οι ΑΕΔΑΚ για την διατήρηση των κεφαλαίων των μεριδιούχων τους σε αμοιβαία κεφάλαια άλλης κατηγορίας τα οποία ανή-κουν στην ίδια εταιρία	299
17.30. Με ποιες δαπάνες επιβαρύνεται (έμμεσα) ο μεριδιούχος πέρα από τις προμήθειες	300
17.31. Μεταβιβάζονται τα μερίδια των αμοιβαίων κεφαλαίων	301
17.32. Είναι δυνατή η εξασφάλιση απαιτήσεων μέσω ενεχυρίασης τίτλων μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων	301
17.33. Τι συμβαίνει σε περίπτωση κλοπής ή απώλειας τίτλου μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου	301
17.34. Τι είναι κανονισμός του αμοιβαίου κεφαλαίου	302
17.35. Ποιος είναι ο ρόλος του θεματοφύλακα	302
17.36. Ποιος είναι ο ρόλος των διαχειριστών	303
17.37. Τι είναι οι εταιρίες επενδύσεων κλειστού τύπου	303
17.38. Τι είναι εταιρίες επενδύσεων ανοιχτού τύπου	303
17.39. Τι είναι χαρτοφυλάκια τίτλων	304
17.40. Ποιες είναι οι βασικές κατηγορίες επενδυτών	304
17.41. Ποια είναι τα πλεονεκτήματα που προσφέρουν τα αμοιβαία κεφάλαια	305
17.42. Ποια είναι τα μειονεκτήματα των αμοιβαίων κεφαλαίων	306

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΟΓΔΩΟ
ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

18.1. Γενικές έννοιες	307
18.2. Εφαρμογή στατιστικής ανάλυσης χαρτοφυλακίου αμοιβαίου κεφαλαίου	311