

## ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

### ΓΕΝΙΚΑ

<b>ΣΧΟΛΗ</b>	Χρηματοοικονομικής και Στατιστικής		
<b>ΤΜΗΜΑ</b>	Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής		
<b>ΕΠΙΠΕΔΟ ΣΠΟΥΔΩΝ</b>			
<b>ΚΩΔΙΚΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ</b>		<b>ΕΞΑΜΗΝΟ ΣΠΟΥΔΩΝ</b>	
<b>ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ</b>	Αποτίμηση Αξιογράφων		
<b>ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΣ ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		<b>ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΕΣ ΩΡΕΣ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ</b>	<b>ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ</b>
σε περίπτωση που οι πιστωτικές μονάδες απονέμονται σε διακριτά μέρη του μαθήματος π.χ. Διαλέξεις, Εργαστηριακές Ασκήσεις κ.λπ. Αν οι πιστωτικές μονάδες απονέμονται ενιαία για το σύνολο του μαθήματος αναγράψτε τις εβδομαδιαίες ώρες διδασκαλίας και το σύνολο των πιστωτικών μονάδων			
Συνολικά		4	7,5
Προσθέστε σειρές αν χρειαστεί. Η οργάνωση διδασκαλίας και οι διδακτικές μέθοδοι που χρησιμοποιούνται περιγράφονται αναλυτικά στο (δ).			
<b>ΤΥΠΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ</b> γενικού υποβάθρου, ειδικού υποβάθρου, ειδίκευσης γενικών γνώσεων, ανάπτυξης δεξιοτήτων	Ειδικού Υποβάθρου, Ανάπτυξης δεξιοτήτων		
<b>ΠΡΟΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ:</b>	-		
<b>ΓΛΩΣΣΑ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ και ΕΞΕΤΑΣΕΩΝ:</b>	Ελληνική		
<b>ΤΟ ΜΑΘΗΜΑ ΠΡΟΣΦΕΡΕΤΑΙ ΣΕ ΦΟΙΤΗΤΕΣ ERASMUS</b>	Όχι		
<b>ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΣΕΛΙΔΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ (URL)</b>	-		

### (1) ΜΑΘΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

<p><b>Μαθησιακά Αποτελέσματα</b></p> <p>Περιγράφονται τα μαθησιακά αποτελέσματα του μαθήματος οι συγκεκριμένες γνώσεις, δεξιότητες και ικανότητες καταλλήλου επιπέδου που θα αποκτήσουν οι φοιτητές μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος.</p> <p>Συμβουλευτείτε το Παράρτημα Α</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Περιγραφή του Επιπέδου των Μαθησιακών Αποτελεσμάτων για κάθε ένα κύκλο σπουδών σύμφωνα με το Πλαίσιο Προσόντων του Ευρωπαϊκού Χώρου Ανώτατης Εκπαίδευσης</li> <li>• Περιγραφικοί Δείκτες Επιπέδων 6, 7 &amp; 8 του Ευρωπαϊκού Πλαισίου Προσόντων Διά Βίου Μάθησης και το Παράρτημα Β</li> <li>• Περιληπτικός Οδηγός συγγραφής Μαθησιακών Αποτελεσμάτων</li> </ul>
<p>Σκοπός του μαθήματος είναι να παρέχει μια βαθύτερη αντίληψη του τρόπου με τον οποίο καθορίζονται οι τιμές και τα ασφάλιστρα κινδύνου των αξιογράφων στις αγορές. Ειδικότερα, εξετάζονται το υπόδειγμα παρούσας αξίας με σταθερούς και κυμαινόμενους συντελεστές προεξόφλησης. Στη συνέχεια εξετάζεται το υπόδειγμα του καταναλωτή με στοχαστικό συντελεστή προεξόφλησης. Με βάση το τελευταίο υπόδειγμα ορίζονται μερικά από τα πιο γνωστά υποδείγματα αποτίμησης ως ειδικές περιπτώσεις (CAPM, ICAPM, APT, Factor models). Σε όλη τη διάρκεια του μαθήματος δίδεται ιδιαίτερη έμφαση σε εμπειρικές εφαρμογές.</p>
<p><b>Γενικές Ικανότητες</b></p> <p>Λαμβάνοντας υπόψη τις γενικές ικανότητες που πρέπει να έχει αποκτήσει ο πτυχιούχος (όπως αυτές αναγράφονται στο Παράρτημα Διπλώματος και παρατίθενται ακολούθως) σε ποια / ποιες από αυτές αποσκοπεί το μάθημα.:</p> <p>Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με τη χρήση και των απαραίτητων</p> <p>Σχεδιασμός και διαχείριση έργων Σεβασμός στη διαφορετικότητα και στην πολυπολιτισμικότητα</p>

<p>τεχνολογιών          Προσαρμογή σε νέες καταστάσεις          Λήψη αποφάσεων          Αυτόνομη εργασία          Ομαδική εργασία          Εργασία σε διεθνές περιβάλλον          Εργασία σε διεπιστημονικό περιβάλλον          Παράγωγή νέων ερευνητικών ιδεών</p>	<p>Σεβασμός στο φυσικό περιβάλλον          Επίδειξη κοινωνικής, επαγγελματικής και ηθικής υπευθυνότητας και ευαισθησίας σε θέματα φύλου          Άσκηση κριτικής και αυτοκριτικής          Προαγωγή της ελεύθερης, δημιουργικής και επαγωγικής σκέψης          .....          Άλλες...          .....</p>
---	---

*Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με τη χρήση και των απαραίτητων τεχνολογιών*  
*Λήψη αποφάσεων*  
*Εργασία σε διεθνές περιβάλλον*  
*Προαγωγή της ελεύθερης, δημιουργικής και επαγωγικής σκέψης*

## (2) ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

1. Εισαγωγή: Τιμές, αποδόσεις και επιτόκια προεξόφλησης [Σημειώσεις]
2. Υποδείγματα προεξόφλησης [Σημειώσεις]
  - Σταθεροί συντελεστές προεξόφλησης
    - Αποτίμηση ομολόγων
    - Αποτίμηση μετοχών
    - Στοχαστικές διαδικασίες μερίσματος και τιμής
    - Υπόδειγμα Gordon
  - Κυμαινόμενοι συντελεστές προεξόφλησης
    - Γραμμική προσέγγιση απόδοσης
    - Campbell-Shiller variance decompositions
    - Η προβλεπτική ικανότητα του λόγου τιμής προς μέρισμα (εμπειρικές εφαρμογές)
3. Θεωρία αποτίμησης αξιογράφων [C, ch. 1, Σημειώσεις, άρθρα]
  - Στοχαστικός Συντελεστής Προεξόφλησης (SDF) και CCAPM
4. Εφαρμογές CCAPM
  - Επιτόκιο μηδενικού κινδύνου
  - Διόρθωση της τιμής για τον κίνδυνο
  - Αναμενόμενη απόδοση, ποσότητα και τιμή του κινδύνου
  - SDF και αποδοτικό όριο της οικονομίας
  - Το παζλ του ασφάλιστρου κινδύνου των μετοχών
  - Το παζλ του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου

5. Πολυπαραγοντικά υποδείγματα [C, ch. 2, 6, 9, Σημειώσεις]
  - CAPM, ICAPM, APT
6. Ο ρόλος της πληροφόρησης: Δεσμευμένα και αδέσμευτα υποδείγματα αποτίμησης [Σημειώσεις, C, ch. 8, Jagannathan and Wang (1996)]
7. Μακροπρόθεσμο CCAPM [Σημειώσεις]
8. Εμπειρικές εφαρμογές: Διαστρωματικοί έλεγχοι CAPM, CCAPM και μακροπρόθεσμου CCAPM

### (3) ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ και ΜΑΘΗΣΙΑΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ -ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

<b>ΤΡΟΠΟΣ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ</b> <i>Πρόσωπο με πρόσωπο, Εξ αποστάσεως εκπαίδευση κ.λπ.</i>	Πρόσωπο με πρόσωπο																									
<b>ΧΡΗΣΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ</b> <i>Χρήση Τ.Π.Ε. στη Διδασκαλία, στην Εργαστηριακή Εκπαίδευση, στην Επικοινωνία με τους φοιτητές</i>	Χρήση της ιστοσελίδας του Τμήματος για την ανάρτηση υποστηρικτικών αρχείων																									
<b>ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ</b> <i>Περιγράφονται αναλυτικά ο τρόπος και μέθοδοι διδασκαλίας. Διαλέξεις, Σεμινάρια, Εργαστηριακή Άσκηση, Άσκηση Πεδίου, Μελέτη &amp; ανάλυση βιβλιογραφίας, Φροντιστήριο, Πρακτική (Τοποθέτηση), Κλινική Άσκηση, Καλλιτεχνικό Εργαστήριο, Διαδραστική διδασκαλία, Εκπαιδευτικές επισκέψεις, Εκπόνηση μελέτης (project), Συγγραφή εργασίας / εργασιών, Καλλιτεχνική δημιουργία, κ.λπ.</i>  <i>Αναγράφονται οι ώρες μελέτης του φοιτητή για κάθε μαθησιακή δραστηριότητα καθώς και οι ώρες μη καθοδηγούμενης μελέτης σύμφωνα με τις αρχές του ECTS</i>	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="638 817 973 875">Δραστηριότητα</th> <th data-bbox="979 817 1315 875">Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="638 875 973 909">Διαλέξεις</td> <td data-bbox="979 875 1315 909">52</td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 909 973 983">Προετοιμασία εργασιών και παρουσιάσεων</td> <td data-bbox="979 909 1315 983">35</td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 983 973 1016">Αυτοτελής μελέτη</td> <td data-bbox="979 983 1315 1016">100,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 1016 973 1050"></td> <td data-bbox="979 1016 1315 1050"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 1050 973 1084"></td> <td data-bbox="979 1050 1315 1084"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 1084 973 1117"></td> <td data-bbox="979 1084 1315 1117"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 1117 973 1151"></td> <td data-bbox="979 1117 1315 1151"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 1151 973 1184"></td> <td data-bbox="979 1151 1315 1184"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 1184 973 1218"></td> <td data-bbox="979 1184 1315 1218"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 1218 973 1252"></td> <td data-bbox="979 1218 1315 1252"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="638 1252 973 1283">Σύνολο Μαθήματος</td> <td data-bbox="979 1252 1315 1283">187,5</td> </tr> </tbody> </table>	Δραστηριότητα	Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου	Διαλέξεις	52	Προετοιμασία εργασιών και παρουσιάσεων	35	Αυτοτελής μελέτη	100,5															Σύνολο Μαθήματος	187,5	
Δραστηριότητα	Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου																									
Διαλέξεις	52																									
Προετοιμασία εργασιών και παρουσιάσεων	35																									
Αυτοτελής μελέτη	100,5																									
Σύνολο Μαθήματος	187,5																									
<b>ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΦΟΙΤΗΤΩΝ</b> <i>Περιγραφή της διαδικασίας αξιολόγησης</i>  <i>Γλώσσα Αξιολόγησης, Μέθοδοι αξιολόγησης, Διαμορφωτική ή Συμπερασματική, Δοκιμασία Πολλαπλής Επιλογής, Ερωτήσεις Σύντομης Απάντησης, Ερωτήσεις Ανάπτυξης Δοκιμίων, Επίλυση Προβλημάτων, Γραπτή Εργασία, Έκθεση / Αναφορά, Προφορική Εξέταση, Δημόσια Παρουσίαση, Εργαστηριακή Εργασία, Κλινική Εξέταση Ασθενούς, Καλλιτεχνική Ερμηνεία, Άλλη / Άλλες</i>  <i>Αναφέρονται ρητά προσδιορισμένα κριτήρια αξιολόγησης και εάν και που είναι προσβάσιμα από τους φοιτητές.</i>	Γλώσσα αξιολόγησης: Ελληνική Μέθοδοι αξιολόγησης: 70% τελική εξέταση, 30% παρουσιάσεις εργασιών, ή, εναλλακτικά, 100% τελική εξέταση.																									

### (4) ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ-ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Προτεινόμενη Βιβλιογραφία:

1. Σημειώσεις διδάσκοντος (ελεύθερη πρόσβαση στον ιστότοπο του Τμήματος)

2. John Cochrane (2001), *Asset Pricing*, Princeton University Press.

3. Άρθρα σε επιστημονικά περιοδικά:

- Campbell, J.Y. (1996): Understanding Risk and Return. *Journal of Political Economy*, 104, 298-345.
- Campbell, J. (2000): Asset Pricing at the Millenium, *The Journal of Finance* vol. LV, No. 4, pp. 1515-1566.
- Campbell, J.Y. and J.H. Cochrane (2000): Explaining the Poor Performance of Consumption-Based Asset Pricing Models. *The Journal of Finance*, LV, 2863-2878.
- Cochrane, J. H. (1997): Where is the Market Going? Uncertain Facts and Novel Theories. *Economic Perspectives*, Federal Reserve Bank of Chicago.
- Cochrane, J. H. (1999): New facts in finance. *Economic Perspectives*, Federal Reserve Bank of Chicago.
- Cochrane, John H., (2007): [Financial Markets and the Real Economy](#), in Rajnish Mehra, Ed. *Handbook of the Equity Premium* Elsevier 2007.
- Cochrane, John H., (2008): "[The dog that did not bark: A defense of return predictability](#)" *Review of Financial Studies* 21 (4) 1533-1575.
- Cochrane, John H., (2011): [Discount rates](#), *Journal of Finance* 66, 1047-1108.
- Lettau, M. and S. Ludvigson (2001): Understanding Trend and Cycle in Asset Values: Bulls, Bears and the Wealth Effect on Consumption. CEPR Discussion Paper No 3104.
- Lettau, M. and S. Ludvigson (2001a): Measuring and Modelling Variation in the Risk-Return Trade-Off. CEPR Discussion Paper No. 3105.
- Jagannathan, R. and Z. Wang (1996): The Conditional CAPM and the Cross-Section of Expected Returns. *The Journal of Finance*, LI, 3-53.

- Συναφή επιστημονικά περιοδικά:

*Journal of Finance, Review of Financial Studies, Journal of Financial Economics, CEPR Discussion Papers, Investment Bank Research.*