



**Πανεπιστήμιο Πειραιώς,  
Τμήμα Τραπεζικής και Χρηματοοικονομικής  
Διοικητικής**

**Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα  
«Χρηματοοικονομική Ανάλυση για Στελέχη»**

**Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου  
*Περιγραφή μαθήματος***

**Μιχάλης Ανθρωπέλος, Δρ.**

**Πανεπιστήμιο Πειραιώς,  
Τμήμα Τραπεζικής και Χρηματοοικονομικής Διοικητικής**

**[anthropel@unipi.gr](mailto:anthropel@unipi.gr)**

**<http://web.xrh.unipi.gr/faculty/anthropelos/>**

## ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Σκοπός του μαθήματος είναι η διερεύνηση των βασικών αρχών που διέπουν τις *διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου*, καθώς και των τρόπων *αντιμετώπισης των επενδυτικών κινδύνων* που εμπεριέχονται στο υπάρχον διεθνοποιημένο περιβάλλον.

Στο πρώτο μέρος του μαθήματος μελετάται η λειτουργία της *παγκόσμιας αγοράς συναλλάγματος*, όπου και παρουσιάζονται οι δυνάμεις που καθορίζουν και μεταβάλλουν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Μέσα από αυτήν την ανάλυση δίνονται τρόποι πρόβλεψης ισοτιμιών, καθώς και χρήσεις των σχετικών παράγωγων αξιόγραφων για επενδυτικούς ή αντισταθμιστικούς (*hedging*) σκοπούς.

Το δεύτερο μέρος αναφέρεται στον σχεδιασμό και την διαχείριση *διεθνοποιημένων επενδυτικών χαρτοφυλακίων*. Σε αυτό το πλαίσιο παρουσιάζονται οι κυριότερες λειτουργίες της *παγκόσμιας αγοράς κρατικών και εταιρικών ομολόγων*. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται δε στην ανάλυση των ιδιαίτερων *επενδυτικών κινδύνων* που αντιμετωπίζουν τα διεθνή χαρτοφυλάκια και στην αξιολόγηση των τρόπων που αυτοί αντισταθμίζονται. Μελετούνται ακόμη οι αρχές διαχείρισης των *αμοιβαίων κεφαλαίων διεθνών επενδύσεων*, τα χαρακτηριστικά των *διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων (exchange-traded funds, ETFs)* καθώς και οι βασικές επενδυτικές στρατηγικές που χρησιμοποιούνται από τα μεγαλύτερα *hedge funds*.

Οι φοιτητές καλούνται προς το τέλος του μαθήματος να εργαστούν σε ομάδες πάνω σε ένα *case study*, που σχετίζεται με την διδακτέα ύλη.

Το μάθημα σκοπεύει να εξοικειώσει τους φοιτητές με τις βασικές έννοιες, που είναι απαραίτητες για την κατανόηση και την ερμηνεία των *τρεχουσών εξελίξεων στις παγκόσμιες χρηματαγορές*.

## ΣΥΝΟΨΗ ΤΟΥ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

### Πρώτο μέρος

- Η λειτουργία και η δομή της παγκόσμιας αγοράς συναλλάγματος.
- Οι παράγοντες που διαμορφώνουν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες.
- Οι διεθνείς σχέσεις ισοδυναμίας.
- Η έννοια του συναλλαγματικού κινδύνου και οι τρόποι αντιμετώπισής του.
- Οι τρέχουσες εξελίξεις στην αγορά συναλλάγματος.

### Δεύτερο μέρος

- Η παγκόσμια αγορά ομολόγων.
- Ο πιστωτικός κίνδυνος στα ομόλογα και η χρήση των **credit default swaps (CDS)** για την αντιμετώπισή του.
- Διεθνοποιημένα χαρτοφυλάκια.
- Τα αμοιβαία κεφάλαια διεθνοποιημένων επενδύσεων και **ETFs**.
- Δημοφιλέστερες επενδυτικές στρατηγικές των **hedge funds** και το πώς αυτές ενδέχεται να επηρεάσουν τις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές εξελίξεις.

## **ΒΑΘΜΟΣ**

- 70% Τελική εξέταση.
- 30% Εργασία στο case study.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

Θα δοθούν **σημειώσεις** από τον διδάσκοντα καθώς και **φωτοτυπίες** από επιλεγμένα κεφάλαια βιβλίων και ερευνητικών εργασιών. Στο μάθημα θα αναλύονται επίσης και επιλεγμένα άρθρα από τον **ελληνικό και τον διεθνή οικονομικό τύπο**.

### **Επιπρόσθετη βιβλιογραφία**

Shapiro, A.: “*Multinational Financial Management*”, 9<sup>th</sup> edition; Wiley, 2010.

C. Eun & B.G. Resnick: ‘International Financial Management’, 5<sup>th</sup> ed., McGraw-Hill. 2008.

Eiteman, K., Stonehill, A. I. and Moffett, M. H., “*Multinational Business Finance*”, 10<sup>th</sup> edition; Pearson Addison Wesley. 2004.

Copeland, T., Weston, F. and Sharti, K.: “*Financial Theory and Corporate Policy*”, 4<sup>th</sup> edition; Pearson Addison-Wesley. 2005.