

ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

(1) ΓΕΝΙΚΑ

ΣΧΟΛΗ	Χρηματοοικονομικής & Στατιστικής		
ΤΜΗΜΑ	Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής		
ΕΠΙΠΕΔΟ ΣΠΟΥΔΩΝ	Δεύτερος Κύκλος Σπουδών		
ΚΩΔΙΚΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ		ΕΞΑΜΗΝΟ ΣΠΟΥΔΩΝ	1ο
ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ	Θεωρία Χαρτοφυλακίου και Τιμολόγηση Περιουσιακών Στοιχείων		
ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΣ ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΕΣ ΩΡΕΣ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ
<i>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</i>			
Διαλέξεις		3	7,5
<i>Προσθέστε σειρές αν χρειαστεί. Η οργάνωση διδασκαλίας και οι διδακτικές μέθοδοι που χρησιμοποιούνται περιγράφονται αναλυτικά στο (δ).</i>			
ΤΥΠΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ <i>γενικού υποβάθρου, ειδικού υποβάθρου, ειδίκευσης γενικών γνώσεων, ανάπτυξης δεξιοτήτων</i>	Υποχρεωτικό / Ειδικού Υποβάθρου / Ανάπτυξης Δεξιοτήτων		
ΠΡΟΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ:	-		
ΓΛΩΣΣΑ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ και ΕΞΕΤΑΣΕΩΝ:	Ελληνικά		
ΤΟ ΜΑΘΗΜΑ ΠΡΟΣΦΕΡΕΤΑΙ ΣΕ ΦΟΙΤΗΤΕΣ ERASMUS	Ναι (στα ελληνικά)		
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΣΕΛΙΔΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ (URL)	https://bankfin.unipi.gr/mathimata/theoria-chartofylakiou-kai-timologisi-perioysiakon-stoicheion		

(2) ΜΑΘΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

<p>Μαθησιακά Αποτελέσματα</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"> • Περιγραφή του Επιπέδου των Μαθησιακών Αποτελεσμάτων για κάθε ένα κύκλο σπουδών σύμφωνα με το Πλαίσιο Προσόντων του Ευρωπαϊκού Χώρου Ανώτατης Εκπαίδευσης • Περιγραφικοί Δείκτες Επιπέδων 6, 7 & 8 του Ευρωπαϊκού Πλαισίου Προσόντων Διά Βίου Μάθησης και το Παράρτημα Β • Περιληπτικός Οδηγός συγγραφής Μαθησιακών Αποτελεσμάτων <p>Το μάθημα αυτό εστιάζει στην ανάπτυξη της θεωρίας διαχείρισης χαρτοφυλακίου και στη διερεύνηση των πρακτικών της εφαρμογών. Σκοπός του μαθήματος είναι να αναλύσει την κατασκευή και αξιολόγηση χαρτοφυλακίων αξιογράφων με βάση τα χαρακτηριστικά κινδύνου-αναμενόμενης απόδοσής τους. Ειδικότερα, παρουσιάζονται οι κύριες τεχνικές για την αξιολόγηση και επιλογή αξιογράφων ενός χαρτοφυλακίου, για την επίδρασή τους στην αναμενόμενη απόδοση και στον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου, και για τον υπολογισμό των επενδυτικών του ποσοστών. Επίσης, περιγράφονται αναλυτικά τα σύγχρονα γραμμικά μοντέλα αποτίμησης της θεωρίας χαρτοφυλακίου, όπως το Υπόδειγμα Αποτίμησης</p>

Κεφαλαιακών Στοιχείων, το Υπόδειγμα του Ενός Δείκτη, και το Υπόδειγμα Αποτίμησης Arbitrage. Τέλος, αναφέρονται τα βασικά μέτρα αξιολόγησης της απόδοσης ενός χαρτοφυλακίου. Αριθμητικές εφαρμογές καθώς και μία μελέτη κατασκευής και διαχείρισης χαρτοφυλακίου με δεδομένα της αγοράς πραγματοποιούνται στο Excel.

Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος, οι φοιτητές θα είναι σε θέση να

- αναλύουν και να αξιολογούν μετοχές και χαρτοφυλάκια μετοχών μέσω των επενδυτικών δεικτών αποτίμησης και στατιστικών κριτηρίων των αποδόσεών τους.
- ποσοτικοποιούν και να υπολογίζουν τους κινδύνους αξιογράφων και χαρτοφυλακίων αξιογράφων.
- υπολογίζουν βέλτιστα χαρτοφυλάκια με περιουσιακά στοιχεία είτε μηδενικού κινδύνου είτε επισφαλής, κάτω από διαφορετικά κριτήρια βελτιστοποίησης.
- χρησιμοποιούν την εφαρμογή Solver του Excel ώστε να υπολογίζουν αριθμητικά χαρτοφυλάκια ελάχιστου κινδύνου (Markowitz), το αποδοτικό σύνορο χαρτοφυλακίων, καθώς και τα βέλτιστα βάρη κατανομής κεφαλαίου κάτω από διαφορετικούς επενδυτικούς περιορισμούς.
- ερμηνεύουν το Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων (ΥΑΚΣ) ως ένα μοντέλο ισορροπίας στην αποτίμηση αξιογράφων.
- υπολογίζουν το συστηματικό κίνδυνο έναντι του εταιρικού κινδύνου μιας εταιρίας, εκτιμώντας το Μοντέλο του Δείκτη μέσω της γραμμικής παλινδρόμησης στο Excel.
- χρησιμοποιούν καλά-διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια ώστε να ταυτοποιήσουν και να αξιοποιήσουν ευκαιρίες για arbitrage που παρουσιάζονται στην αγορά.
- αξιολογούν την επίδοση χαρτοφυλακίων κάτω από διαφορετικά ποσοτικά μέτρα.
- κατασκευάζουν, να αναθεωρούν, και να αξιολογούν την επίδοση βέλτιστων επενδυτικών χαρτοφυλακίων με πραγματικά δεδομένα της αγοράς.

Γενικές Ικανότητες

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:

Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με τη χρήση και των απαραίτητων τεχνολογιών

Προσαρμογή σε νέες καταστάσεις

Λήψη αποφάσεων

Αυτόνομη εργασία

Ομαδική εργασία

Εργασία σε διεθνές περιβάλλον

Εργασία σε διεπιστημονικό περιβάλλον

Παράγωγή νέων ερευνητικών ιδεών

Σχεδιασμός και διαχείριση έργων

Σεβασμός στη διαφορετικότητα και στην πολυπολιτισμικότητα

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...

.....

- Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με τη χρήση και των απαραίτητων τεχνολογιών.
- Προσαρμογή σε νέες καταστάσεις.
- Λήψη αποφάσεων.
- Αυτόνομη εργασία.
- Ομαδική εργασία.
- Εργασία σε διεπιστημονικό περιβάλλον.
- Άσκηση κριτικής και αυτοκριτικής.
- Προαγωγή της ελεύθερης, δημιουργικής και επαγωγικής σκέψης.

(3) ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Οι βασικές ενότητες που παρουσιάζονται έχουν ως εξής:

Οι παρακάτω ενότητες θα παρουσιαστούν:

- Επενδυτικές Αποφάσεις: Αξιόγραφα, Κοινές Μετοχές, Προνομιούχες Μετοχές, Θεωρία Χαρτοφυλακίου, Πρακτικές Πτυχές, Το Μοντέλο του Markowitz, Στόχοι και Περιορισμοί, Επενδυτικά Λάθη.
- Αξιολόγηση Αξιογράφων: Κριτήρια Αξιολόγησης, Κίνδυνος Περιουσιακών Στοιχείων, Επενδυτικοί Δείκτες Αποτίμησης, Χρηματιστηριακή Αξία, Δείκτης Τιμή προς Κέρδη (P/E) ανά Μετοχή, Δείκτης Τιμή προς Μελλοντική Αύξηση των Κερδών (PEG) ανά Μετοχή, Δείκτης της Μερισματικής Απόδοσης, Δείκτης Εμπορευσιμότητας (P/S), Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία (P/BV) ανά Μετοχή, Επιλογή Μετοχών, z-σκορ.
- Αποδόσεις: Υποθέσεις Markowitz, Αποδόσεις Περιουσιακών Στοιχείων, Μερισμάτα, Στατιστικά, Συντελεστής Μεταβλητότητας, Συνδιακύμανση, Συντελεστής Συσχέτισης, Πίνακας Διακυμάνσεων-Συνδιακυμάνσεων, Πίνακας Συσχετίσεων, Εφαρμογές στο Excel.
- Κίνδυνος: Κίνδυνος και Επενδύσεις, Ασφάλιστρα Κινδύνου, Απλές Προοπτικές, Κερδοσκοπία και Στοιχηματισμός, Αποστροφή στον Κίνδυνο, Αξία Χρησιμότητας, Τύποι Επενδυτών, Ανταλλαγή μεταξύ Κινδύνου και Απόδοσης, Κίνδυνος Περιουσιακού Στοιχείου, Κίνδυνος Χαρτοφυλακίου.

- Βελτιστοποίηση Χαρτοφυλακίου: Κατανομή Κεφαλαίου, Ένα Επισφαλές Περιουσιακό Στοιχείο και Ένα Περιουσιακό Στοιχείο Μηδενικού Κινδύνου, Σύνολο Επενδυτικών Ευκαιριών, Ανοχή στον Κίνδυνο, Καμπύλη Αδιαφορίας, Διαφοροποίηση, Δύο Επισφαλής Περιουσιακά Στοιχεία, Δύο Επισφαλής Περιουσιακά Στοιχεία και Ένα Περιουσιακό Στοιχείο Μηδενικού Κινδύνου, Βέλτιστο Συνολικό Χαρτοφυλάκιο.
- Το Μοντέλο του Markowitz: Επιλογή Χαρτοφυλακίου Markowitz, Επιλογή Χαρτοφυλακίου Ελάχιστης-Διακύμανσης, Αποτελεσματικό Σύνορο στο Excel, Κατανομή Κεφαλαίου και Ιδιότητα Διαχωρισμού, Κατανομή Κεφαλαίου στο Excel, Βέλτιστα Χαρτοφυλάκια Χωρίς Περιουσιακό Στοιχείο Μηδενικού Κινδύνου στο Excel, Περιορισμοί Δανεισμού, Επένδυση και Δανεισμός.
- Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων (ΥΑΚΣ): Υποθέσεις, Συνθήκες Ισορροπίας, Γραμμή Κεφαλαιαγοράς, Ασφάλιστρο Κινδύνου του Χαρτοφυλακίου της Αγοράς, Αναμενόμενες Αποδόσεις Μεμονωμένων Αξιογράφων, Γραμμή Αγοράς Αξιογράφων, Άλφα.
- Μοντέλα του Ενός Δείκτη και Πολυπαραγοντικά: Συστηματικός Κίνδυνος Έναντι Εταιρικού Κινδύνου, Εκτιμώντας το Μοντέλο του Δείκτη, Γραμμική Παλινδρόμηση στο Excel, Το Μοντέλο του Δείκτη και Διαφοροποίηση, ΥΑΚΣ και το Μοντέλο του Δείκτη, Πραγματοποιηθείσες Αποδόσεις, Η Σχέση Αναμενόμενης Απόδοσης – Βήτα, Πολυπαραγοντικά Μοντέλα.
- Θεωρία Αποτίμησης Arbitrage (ΘΑΑ): Η Έννοια του Arbitrage, Ευκαιρίες Arbitrage και Κέρδη, Καλά-Διαφοροποιημένα Χαρτοφυλάκια, Βήτα και Αναμενόμενες Αποδόσεις, Μία Πολυπαραγοντική ΘΑΑ.
- Αξιολόγηση Επίδοσης Χαρτοφυλακίου: Λόγος του Sharpe, Λόγος του Treynor, Μέτρο του Jensen, Λόγος Αξιολόγησης, Μέτρο M^2 .

(4) ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ και ΜΑΘΗΣΙΑΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ - ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

<p>ΤΡΟΠΟΣ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ <i>Πρόσωπο με πρόσωπο, Εξ αποστάσεως εκπαίδευση κ.λπ.</i></p>	<p>Διαλέξεις στην τάξη.</p>
<p>ΧΡΗΣΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ <i>Χρήση Τ.Π.Ε. στη Διδασκαλία, στην Εργαστηριακή Εκπαίδευση, στην Επικοινωνία με τους φοιτητές</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Χρήση διαφανειών μέσω PowerPoint. • Χρήση εργαστηρίου Η/Υ του Τμήματος για τη συλλογή και ανάλυση πραγματικών στοιχείων από βάσεις δεδομένων. • Επικοινωνία με τους φοιτητές μέσω e-mail.

ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ	Δραστηριότητα	Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου
	<p>Περιγράφονται αναλυτικά ο τρόπος και μέθοδοι διδασκαλίας. Διαλέξεις, Σεμινάρια, Εργαστηριακή Άσκηση, Άσκηση Πεδίου, Μελέτη & ανάλυση βιβλιογραφίας, Φροντιστήριο, Πρακτική (Τοποθέτηση), Κλινική Άσκηση, Καλλιτεχνικό Εργαστήριο, Διαδραστική διδασκαλία, Εκπαιδευτικές επισκέψεις, Εκπόνηση μελέτης (project), Συγγραφή εργασίας / εργασιών, Καλλιτεχνική δημιουργία, κ.λπ.</p> <p>Αναγράφονται οι ώρες μελέτης του φοιτητή για κάθε μαθησιακή δραστηριότητα καθώς και οι ώρες μη καθοδηγούμενης μελέτης σύμφωνα με τις αρχές του ECTS</p>	Διαλέξεις
Εργαστηριακή Άσκηση		6
Αυτοτελής Μελέτη		40
Εκπόνηση Μελέτης (project)		70
Εκπόνηση Εργασιών Επίλυσης Ασκήσεων		47,5
Σύνολο Μαθήματος		187,5
ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΦΟΙΤΗΤΩΝ	<p>I. Γραπτή εξέταση (50%) που περιλαμβάνει:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Θέματα επί της θεωρίας. • Επίλυση προβλημάτων <p>II. Εκπόνηση μελέτης (30%) που περιλαμβάνει την κατασκευή και διαχείρισης χαρτοφυλακίου με δεδομένα της αγοράς μέσω του Excel.</p> <p>III. Εκπόνηση εργασιών (20%) που περιλαμβάνει την επίλυση προβλημάτων με βάση τη διδαχθείσα ύλη.</p> <p>Η γραπτή εξέταση διαρκεί 2,5 ώρες. Οι επί μέρους βαθμοί αξιολόγησης αναγράφονται ρητά δίπλα σε κάθε θέμα.</p>	
<p>Περιγραφή της διαδικασίας αξιολόγησης</p> <p>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</p> <p>Αναφέρονται ρητά προσδιορισμένα κριτήρια αξιολόγησης και εάν και που είναι προσβάσιμα από τους φοιτητές.</p>		

(5) ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ-ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

– Προτεινόμενη Βιβλιογραφία:

- Z. Bodie, A. Kane and A. Marcus, *Investments, 11th Edition*, McGraw-Hill, 2018.
- Γεώργιος Π. Διακογιάννης, *Σύγχρονη Θεωρία Χαρτοφυλακίου, Ανάλυση & Εφαρμογές*, Εκδόσεις Διπλογραφία, Αθήνα, 2019.