



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

ΑΘΙΑΝΟΣ ΣΤΕΡΓΙΟΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΕ



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ & ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ, ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ & ΑΘΛΗΤΙΣΜΟΥ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



Άδειες Χρήσης

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons.
- Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



Χρηματοδότηση

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.
- Το έργο «Ανοικτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα στο ΤΕΙ Κεντρικής Μακεδονίας» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.
- Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



Εργασία στο Μάθημα Χρηματοοικονομική Διοίκηση

Το σημείο εκκίνησης σας θα πρέπει να είναι το αρχείο Excel worksheet μέσω του οποίου θα πρέπει να παρακολουθείτε την απόδοση των επενδυτικών σας επιλογών μεταξύ 1 Νοεμβρίου μέχρι 1 Δεκεμβρίου 2014. Τα αποτελέσματα θα πρέπει να τα επικολλήσετε στο παράρτημα της εργασίας (σε αρχείο Word).

Καταρχήν θα πρέπει να αναλύσετε τις επιλογές του χαρτοφυλακίου σας από την πλευρά της συμπεριφορικής χρηματοοικονομικής θεωρίας. Χρησιμοποιήστε περίπου 500 λέξεις περιγράφοντας και αναλύοντας τυχόν μεροληπτικούς παράγοντες που επηρέασαν την επιλογή των χρεογράφων. Τυπικοί συμπεριφορικοί παράγοντες μπορεί να είναι, υπέρ-αυτοπεποίθηση (Overconfidence), Αντιπροσωπευτικότητα (Representativeness), Συντηρητισμός (Conservatism), Προσκόλλησης- Αγκίστρωσης (Anchoring), Μεροληψία Διαθεσιμότητας (Availability Biases), Συμπεριφοράς της Αγέλης (Herdning) κλπ. Απαραίτητη θεωρείται η χρήση επιστημονικής βιβλιογραφίας και ο κατάλληλος τρόπος αναφοράς της.

Εν συνεχεία θα πρέπει να αποτιμήσετε την κατανομή των χρεογράφων του χαρτοφυλακίου σας, βασιζόμενοι στη θεωρία του χαρτοφυλακίου (περίπου 1000 λέξεις). Επίσης απαραίτητη θεωρείται η χρήση επιστημονικής βιβλιογραφίας και ο κατάλληλος τρόπος αναφοράς της.

1. Σχηματίστε στο Excel ένα χαρτοφυλάκιο 9 χρεογράφων (αγνοήστε την αγορά χρήματος).
 - a. Κατεβάστε ιστορικές τιμές για τα επιλεγόμενα χρεόγραφα σας – χρησιμοποιήστε το Yahoo Finance και επιλέξτε μηνιαίες τιμές για τα τελευταία 5 χρόνια. Τοποθετήστε τις στο Excel sheet που θα σας δοθεί.
 - b. Υπολογίστε τις μέσες αναμενόμενες τιμές απόδοσης καθώς επίσης και το ρίσκο, του κάθε χρεογράφου (τυπική απόκλιση - standard deviation)
 - c. Υπολογίστε των πίνακα συσχετίσεων των 9 χρεογράφων.
 - d. Βασιζόμενοι στους συντελεστές συσχέτισης επιλέξτε τα 5 ‘καλύτερα’ χρεόγραφα (θα χρειαστεί αυτό να αναλυθεί αργότερα).
2. Για το χαρτοφυλάκιο των 5 ‘καλύτερων’ χρεογράφων
 - a. Να γίνει ανακατανομή των συντελεστών επένδυσης (weights) μεταξύ των 5 χρεογράφων με παρόμοιο τρόπο της αρχικής σας κατανομής – δηλ. αυξήστε τους συντελεστές επένδυσης στα 5 χρεόγραφα, διατηρώντας τις μεταξύ τους αναλογίες.
 - b. Υπολογίστε την αναμενόμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου καθώς επίσης και τον κίνδυνο που το διέπει (χρησιμοποιώντας το υπόδειγμα του Markowitz)
 - c. Υπολογίστε το συντελεστή β του χαρτοφυλακίου
 - d. Υπολογίστε το δείκτη του Sharpe για το χαρτοφυλάκιο των 5 χρεογράφων, θεωρώντας απόδοση απαλλαγμένη από κίνδυνο (RFR) ίσο με 0.5%
 - e. Επαναυπολογίστε το δείκτη του Sharpe, αφού δώσετε ίσους συντελεστές επένδυσης και στα 5 χρεόγραφα (δηλ. 20% το καθένα).
 - f. Έπειτα κατηγοριοποιήστε τα 5 χρεόγραφα σύμφωνα με την απόδοση τους (από τη μεγαλύτερη στη μικρότερη). Ορίστε τους ακόλουθους συντελεστές επένδυσης (weights) δίδοντας 35% (στο χρεόγραφο με την υψηλότερη απόδοση), 30%, 20%, 10% και 5% (στο χρεόγραφο με τη χαμηλότερη απόδοση). Υπολογίστε το δείκτη του Sharpe για την νέα ανακατανομή κεφαλαίων.
3. **Copy and paste** τα παραπάνω από το αρχείο excel στο παράρτημα της τελικής εργασίας σας (στο αρχείο Word).
4. Στο κυρίως μέρος της εργασίας, αναλύστε τη μέθοδο διαφοροποίησης των αρχικώς επιλεγμένων 9 χρεογράφων:

- a. Πόσο καλά διαφοροποιημένο ήταν σε όλες τις κατηγορίες επενδυτικών χρεογράφων? Πως θα μπορούσατε να το βελτιώσετε?
 - b. Πόσο καλά διαφοροποιημένο ήταν μέσα στις κατηγορίες επενδυτικών χρεογράφων? Πως θα μπορούσατε να το βελτιώσετε?
 - c. Πόσο καλά διαφοροποιημένο ήταν σε διεθνής και εγχώριες αγορές? Πως θα μπορούσατε να το βελτιώσετε?
5. Πως απέδωσε το χαρτοφυλάκιο σας κατά την ορισθείσα επενδυτική περίοδο (1 Νοεμβρίου μέχρι 1 Δεκεμβρίου 2013)? Θα μπορούσε η στρατηγική σας να αποφέρει καλύτερα αποτελέσματα, σε περίπτωση που ορίζατε ίσους επενδυτικούς συντελεστές κεφαλαίου? (τοποθετήστε ίσους συντελεστές επένδυσης κεφαλαίου στο «portfolio tracking sheet» και αυτόματα θα υπολογιστεί η νέα απόδοση)
 6. Συζητείστε τις συσχετίσεις μεταξύ των 9 χρεογράφων του χαρτοφυλακίου – αναφερθείτε στον πίνακα συσχετίσεων του παραρτήματος της εργασίας (σημείο 1.c.)
 7. Στην περίπτωση σύστασης του νέου χαρτοφυλακίου των 5 «καλύτερων» τι συσχετίσεις έχετε? – αναφερθείτε στον πίνακα συσχετίσεων του παραρτήματος της εργασίας (σημεία 1.c. και 1.d.)
 8. Αναφερόμενοι στο χαρτοφυλάκιο των 5 χρεογράφων, συζητείστε πως η διαφοροποίηση σύμφωνα με το Markowitz μειώνει τον κίνδυνο (αναφερθείτε στους υπολογισμούς του σημείου 2.b.)
 9. Αναφορικά με το συντελεστή β του χαρτοφυλακίου, που υπολογίσατε στο σημείο 2.c. συζητείστε των κίνδυνο του χαρτοφυλακίου των 5 χρεογράφων σε σχέση με τον κίνδυνο της αγοράς.
 10. Αναλύστε τους 3 δείκτες του 3 Sharpe που έχετε υπολογίσει στα σημεία 2d-f. Ποια κατανομή είναι καλύτερη και γιατί?
 11. Θα μπορούσε αυτό το χαρτοφυλάκιο να είναι ικανοποιητικό ώστε να εκπληρώσει τους στόχους συνταξιοδότησης σας? Καθορίστε πως πρέπει να κρίνετε ή να συγκρίνετε την απόδοση του χαρτοφυλακίου σας σε μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.
 12. Με ρητή αναφορά στην ενεργητική και παθητική διαχείριση επενδύσεων, πώς θα το μεταβάλλατε;

Η εργασία θα πρέπει να κατατεθεί ηλεκτρονικά στην πλατφόρμα e-learning. Καταληκτική ημερομηνία 3 Ιανουαρίου 2015 και ώρα 17:00 μ.μ .