

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

|  |    |
|--|----|
| ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ . . . . .  | 13 |
| ΠΡΟΛΟΓΟΣ . . . . .   | 15 |
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ . . . . .   | 19 |
| <i>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ο σκοπός του «παιχνιδιού» και βασικές έννοιες που πρέπει να γνωρίζουμε (Χρηματιστήρια αξιών, επένδυση, κερδοσκοπία, χρηματιστηριακές μανιές και κρίσεις). . . . .</i> | 21 |
| 1.1 Πρωτογενής λειτουργία του χρηματιστηρίου . . . . .   | 21 |
| 1.2 Δευτερογενής λειτουργία του χρηματιστηρίου . . . . .   | 23 |
| 1.3 Κερδοσκοπία και επένδυση . . . . .   | 24 |
| 1.4 Χρηματιστηριακές κρίσεις. . . . .  | 26 |
| <br>   |    |
| <i>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Τρόποι ανάπτυξης του «παιχνιδιού» (Επενδυτική ψυχολογία, θεμελιώδης και τεχνική ανάλυση) . . . . .</i>  | 33 |
| 2.1 Οι προβλέψεις . . . . .  | 33 |
| 2.1.1 Επενδυτικές προσδοκίες . . . . .   | 34 |
| 2.1.2 Οι πιθανότητες . . . . .   | 35 |
| 2.2 Η ψυχολογία των επενδυτών. . . . .   | 37 |
| 2.2.1 Πιθανότητες, ψυχολογία και οι παραμορφωτικοί καθρέφτες. . . . .  | 48 |
| 2.3 Ανάλυση χρηματιστηριακών τιμών . . . . .   | 50 |
| 2.3.1 Ο θεμελιώδης προσδιορισμός της αξίας μιας μετοχής. . . . .   | 51 |
| 2.3.2 Η αλυσίδα της πρόβλεψης . . . . .  | 53 |
| 2.3.3 Ανάλυση λογιστικών στοιχείων. . . . .  | 57 |
| 2.3.4 Είναι οι λογιστικές καταστάσεις πηγή ουσιαστικής πληροφόρησης;. . . . .  | 61 |
| 2.3.5 Μακροοικονομικοί παράγοντες. . . . .   | 63 |
| 2.4 Τεχνική ανάλυση χρηματιστηριακών τιμών . . . . .   | 67 |

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 2.4.1  | Χρηματιστηριακές τιμές . . . . .   | 68 |
| 2.4.2  | Κενά τιμών (Price Gaps) . . . . .  | 74 |
| 2.4.3  | Όγκος συναλλαγών (Trading Volume) . . . . .  | 75 |
| 2.4.4  | Τάσεις τιμών. . . . .  | 78 |
| 2.4.5  | Γραμμές τάσης (Trend Lines). . . . .   | 81 |
| 2.4.6  | Αντίσταση και υποστήριξη . . . . .   | 82 |
| 2.4.7  | Γραφικοί σχηματισμοί τάσεων . . . . .  | 84 |
| 2.4.8  | Κινητοί Μέσοι Όροι (Moving Averages) . . . . .                                     | 89 |
| 2.4.9  | Ταλαντωτές τιμών (Price Oscillators) . . . . .                                     | 92 |
| 2.4.10 | Συνδυασμένοι δείκτες τιμών και όγκου συναλλαγών . . . . .                          | 93 |
| 2.4.11 | Έλεγχος τεχνικών συστημάτων . . . . .  | 94 |
| 2.4.12 | Στατιστικά μέτρα και υποδείγματα τεχνικής<br>ανάλυσης . . . . .                    | 95 |
| 2.4.13 | Θεμελιώδης και τεχνική ανάλυση<br>Συμπληρωματικά ή υποκατάστατα εργαλεία;. . . . . | 97 |
| 2.4.14 | Χρηματιστηριακή ανάλυση και μεταφυσική. . . . .                                    | 99 |

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

|    |   |     |
|----|---|-----|
| A. | Προσδιορισμός της αξίας μιας μετοχής . . . . .    | 101 |
| B. | Ενδεικτικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες . . . . .  | 104 |
| Γ. | Στατιστικά υποδείγματα τεχνικής ανάλυσης. . . . . | 106 |

|  |  |     |
|--|--|-----|
| <i>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Πόσο δίκαιο είναι το «παιχνίδι»; (Η υπόθεση<br/>της αποτελεσματικής αγοράς, υποδείγματα<br/>χρηματιστηριακών τιμών)</i> . . . . . |  | 109 |
| 3.1  | Η αποτελεσματική αγορά . . . . .   | 109 |
| 3.2  | Υποδείγματα διαμόρφωσης χρηματιστηριακών τιμών . . . . .                                       | 110 |
| 3.3  | Επίπεδα και έλεγχοι αποτελεσματικότητας . . . . .  | 115 |
| 3.4  | Μη γραμμικά αιτιοκρατικά υποδείγματα . . . . .   | 118 |
| 3.5  | Ανωμαλίες αποτελεσματικών αγορών . . . . .   | 119 |
| 3.6  | Το αποτέλεσμα της ψυχολογίας των επενδυτών στην υπόθεση<br>των αποτελεσματικών αγορών. . . . . | 121 |
| 3.6.1  | Χρηματιστηριακές φούσκες. . . . .  | 123 |
| 3.6.2  | Χρηματιστηριακές μόδες. . . . .  | 124 |
| 3.7  | Smart money εναντίον noise traders. Η μάχη των αιωνίων . . . . .                               | 125 |

|  |     |
|--|-----|
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Ποιοι κερδίζουν στο χρηματιστηριακό «παιχνίδι»;<br>Όλοι οι παίχτες έχουν ίσες ευκαιρίες κέρδους, κάποιιοι<br>όμως έχουν περισσότερες. (Ανάλυση και διαχείριση<br>χαρτοφυλακίου αξιών. Η σημασία του μονοπωλίου<br>της πληροφορίας) . . . . . | 129 |
| 4.1 Εισαγωγή στη θεωρία χαρτοφυλακίου. . . . .   | 129 |
| 4.2 Απόδοση μιας μετοχής . . . . .   | 130 |
| 4.3 Στατιστικά μέτρα της απόδοσης μετοχών . . . . .  | 131 |
| 4.3.1 Κατανομή συχνοτήτων . . . . .  | 131 |
| 4.3.2 Μέση τιμή . . . . .  | 132 |
| 4.3.3 Διακύμανση και τυπική απόκλιση . . . . .   | 132 |
| 4.3.4 Η κανονική κατανομή και η τυπική απόκλιση . . . . .  | 135 |
| 4.3.5 Συνδιακύμανση και συσχέτιση . . . . .  | 137 |
| 4.4 Το μαγικό της επενδυτικής στρατηγικής που λέγεται<br>χαρτοφυλάκιο. . . . .   | 138 |
| 4.5 Μονοπώλιο πληροφορίας, χειραγώγηση τιμών και<br>η ανάγκη πλαισίου ρυθμιστικών παρεμβάσεων. . . . .   | 144 |
| <br>   |     |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Η γνώμη ενός επιτυχημένου «παίκτη»<br>(Αποσπάσματα από το 12ο κεφάλαιο<br>της «Γενικής Θεωρίας» του J. M. Keynes) . . . . .   | 151 |
| Ο δάσκαλος John Maynard Keynes. . . . .  | 151 |
| Οι προσδοκίες . . . . .  | 151 |
| Οι επιχειρηματίες και οι επιχειρήσεις. . . . .   | 152 |
| Οι διακυμάνσεις της αγοράς . . . . .   | 153 |
| Οι χρηματιστηριακές τιμές. . . . .   | 154 |
| Η κερδοσκοπία . . . . .  | 157 |
| Η ανθρωπινή φύση του επενδυτή. . . . .   | 159 |
| <br>   |     |
| ΑΝΤΙ ΕΠΙΛΟΓΟΥ . . . . .  | 161 |
| <br>   |     |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ. . . . .  | 165 |
| Αγγλική . . . . .  | 165 |
| Ελληνική . . . . .   | 175 |
| <br>   |     |
| ΜΙΚΡΟ ΛΕΞΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΟΡΩΝ . . . . .   | 177 |
| Ελληνικό . . . . .   | 177 |
| Αγγλικό . . . . .  | 187 |