



Εισηγήτρια: Άρτεμις Παναγιωτοπούλου

## Portfolio & Risk Management Models

Χρηματοοικονομικά Μοντέλα  
Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου  
& Ανάλυσης Κινδύνου

International Management Studies, Αθήνα







Εισηγήτρια: **Άρτεμις Παναγιωτοπούλου**

**Διάρκεια Σεμιναρίου: 8 ώρες**

Εντατικό-πρακτικό 2-ήμερο εργαστήριο με χρήση ηλεκτρονικού υπολογιστή (H/Y) για την διαχείριση χαρτοφυλακίου & ανάλυση κινδύνου.

- Παρουσίαση βασικών αρχών διαχείρισης χαρτοφυλακίου – κατανομής επενδύσεων
- Αριστοποίηση χαρτοφυλακίου
- Ανάλυση κινδύνου με προσομοίωση Monte Carlo
- Πρακτική εφαρμογή κατανομής χαρτοφυλακίου σε Microsoft Excel

*Σημείωση: Τα χρηματοοικονομικά μοντέλα έχουν δημιουργηθεί στην αγγλική γλώσσα.*

Παρακολουθώντας το σεμινάριο, θα σας δοθεί η δυνατότητα:

- Να αναπτύξετε μέσω H/Y πρακτικές διαχείρισης χαρτοφυλακίου,
- Να επιλέξετε την κατάλληλη κατανομή επενδύσεων ανάλογα με τα χαρακτηριστικά κινδύνου / απόδοσης,
- Να ποσοτικοποιήσετε τους κινδύνους επενδύσεων,
- Να κατανοείτε τις επιπτώσεις των αποφάσεών σας στην αξία των επενδύσεών σας.

Συμπεριλαμβάνονται τα ακόλουθα βοηθήματα για τους συμμετέχοντες:

- Το βιβλίο “Financial Models Using Simulation and Optimization I”, Wayne L. Winston, Palisade
- Το βιβλίο “Μέθοδοι Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών – Θεμελιώδη & Τεχνικά Κριτήρια”, Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης, Ευστράτιος Σ. Λιβάνης
- Το ακαδημαϊκό περιοδικό “Investment Research & Analysis Journal”
- Το εξειδικευμένο επιστημονικό περιοδικό “Value Invest”

## Λίγα Λόγια για το Σεμινάριο - Εργαστήριο

Το σεμινάριο παρουσιάζει τις βασικές αρχές διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ανάλυσης κινδύνου, παρέχοντας εργαλεία για πρακτικές εφαρμογές μεταξύ άλλων αριστοποίησης χαρτοφυλακίων και ανάλυσης κινδύνου με προσομοίωση Monte Carlo. Οι συμμετέχοντες θα έχουν την ευκαιρία μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή (σε περιβάλλον Windows) να εκπαιδευτούν σε πρακτικά μοντέλα διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ανάλυσης κινδύνου.

## Σε Ποιους Απευθύνεται

- Διαχειριστές χαρτοφυλακίων
- Υπεύθυνους διαχείρισης κινδύνου
- Τραπεζικά στελέχη
- Χρηματοοικονομικούς αναλυτές
- Συμβούλους επενδύσεων
- Αναλυτές στρατηγικής κατανομής
- Συμβούλους επιχειρήσεων
- Ιδιώτες επενδυτές

## Γιατί να Παρακολουθήσετε το Σεμινάριο - Εργαστήριο

- Το σεμινάριο απευθύνεται σε στελέχη επιχειρήσεων και χρηματοοικονομικών οργανισμών που επιθυμούν να διευρύνουν τις θεωρητικές τους γνώσεις μέσω της εφαρμογής καθιερωμένων πρακτικών διαχείρισης χαρτοφυλακίων και κινδύνου με τη χρήση ηλεκτρονικών μέσων.
- Παρουσιάζονται μέθοδοι υπολογισμού βασικών περιγραφικών στατιστικών και κινδύνου επενδύσεων μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή.
- Παρουσιάζεται η πρακτική εφαρμογή της κατανομής επενδύσεων με χρήση αριστοποίησης χαρτοφυλακίου.
- Παρουσιάζεται η πλήρης ανάλυση κινδύνου και αξιολόγησης κατανομής επενδύσεων με χρήση Προσομοίωσης Monte Carlo.
- Παρέχεται στους συμμετέχοντες η δυνατότητα εφαρμογής διαφορετικών μοντέλων ανάλυσης κινδύνου σε περιβάλλον Excel.

## Τι Λαμβάνουν οι Συμμετέχοντες

- Παρουσίαση με τις βασικές αρχές διαχείρισης χαρτοφυλακίου και κατανομής επενδύσεων (έντυπη μορφή)
- Ολοκληρωμένο μοντέλο αριστοποίησης χαρτοφυλακίου (σε ηλεκτρονική μορφή, Microsoft Excel)
- Ολοκληρωμένο μοντέλο ανάλυσης κινδύνου με προσομοίωση Monte Carlo (σε ηλεκτρονική μορφή, Microsoft Excel)
- Μοντέλο κατασκευής της καμπύλης αποδόσεων (σε ηλεκτρονική μορφή, Microsoft Excel)
- Σειρά επιστημονικών άρθρων γύρω από θέματα ανάλυσης και αποτίμησης εμποροβιομηχανικών εταιριών, τραπεζών και εταιριών ακίνητης περιουσίας από το Investment Research & Analysis Journal – [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (σε ηλεκτρονική μορφή, acrobat reader)
- Το βιβλίο “Financial Models Using Simulation and Optimization I”, Wayne L. Winston, Palisade (έντυπη μορφή)
- Το βιβλίο “Μέθοδοι Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών – Θεμελιώδη & Τεχνικά Κριτήρια”, Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης, Ευστράτιος Σ. Λιβάνης (έντυπη μορφή)
- Το ακαδημαϊκό περιοδικό “Investment Research & Analysis Journal” (έντυπη μορφή)
- Το εξειδικευμένο επιστημονικό περιοδικό “Value Invest” (έντυπη μορφή)

# Το Αναλυτικό Πρόγραμμα του Εργαστηρίου

## 1. Βασικές Αρχές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

- Καθορισμός επενδυτικών επιλογών
- Βασικά χαρακτηριστικά απόδοσης / κινδύνου
- Κατανομή επενδύσεων

## 2. Αριστοποίηση Χαρτοφυλακίου

- Ελαχιστοποίηση κινδύνου για δεδομένο επίπεδο απόδοσης
- Πρακτική εφαρμογή αριστοποίησης χαρτοφυλακίου με το εργαλείο 'solver' του Excel

## 3. Ανάλυση Κινδύνου με Προσομοίωση Monte Carlo

- Χρησιμότητα Προσομοίωσης Monte Carlo ως εργαλείο ποσοτικοποίησης κινδύνου
- Αξιολόγηση κινδύνου εναλλακτικών χαρτοφυλακίων
- Μοντέλο ανάλυσης κινδύνου με Προσομοίωση Monte Carlo στο Excel

## 4. Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk)

- Έννοια και χρησιμότητα του Value at Risk ως εργαλείο μέτρησης κινδύνου
- Μέτρηση του Value at Risk στο Excel

## 5. Βασικές Αρχές Τιμολόγησης Ομολόγων

- Χρονική αξία του χρήματος
- Παρούσα αξία χρηματοροών
- Μοντέλο τιμολόγησης ομολόγων στο Excel
- Διάρκεια στη λήξη

## 6. Μοντελοποίηση της Καμπύλης Αποδόσεων

- Τρέχοντα επιτόκια – προθεσμιακά επιτόκια
- Καμπύλη αποδόσεων
- Πρόβλεψη τρεχόντων επιτοκίων

## Εισηγήτρια



**Άρτεμις Παναγιωτοπούλου, Αναλήτρια Μετοχών και της Αγοράς**

Είναι κάτοχος πτυχίου Ναυτιλιακών Σπουδών από το Πανεπιστήμιο Πειραιώς και ολοκλήρωσε τις μεταπτυχιακές της σπουδές επίσης στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς με ειδίκευση στην Τραπεζική και Χρηματοοικονομική Επιστήμη. Έχει εμπειρία στην εκπόνηση μελετών σε θέματα στρατηγικής κατανομής χαρτοφυλακίου και προϋπολογισμού κινδύνου, ενώ εργάζεται ως διαχειρίστρια επενδύσεων από το 2002. Είναι πιστοποιημένη ως Υπεύθυνη Ανάλυσης Μετοχών και της Αγοράς,

και ως Υπεύθυνη Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου από την Επιτροπή της Κεφαλαιαγοράς, ενώ είναι επίσης κάτοχος του Πιστοποιητικού Συμβούλου Πελατών της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

## Εγχειρίδια για τους Συμμετέχοντες

### “Financial Models using Simulation and Optimization I” (Αγγλική Γλώσσα)

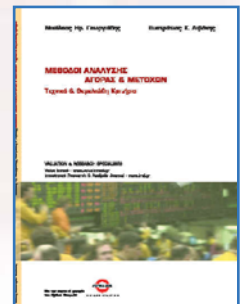
Το ‘Financial Models’ είναι το πιο λεπτομερές βιβλίο σχετικά με τη χρήση των προγραμμάτων @RISK, Evolver και άλλων λογισμικών προϊόντων ‘DecisionTools’ που χρησιμοποιούνται για τη λύση πολύπλοκων χρηματοοικονομικών προβλημάτων. Περιλαμβάνονται πρωτότυπες προσεγγίσεις μεταξύ άλλων για την τιμολόγηση δικαιωμάτων, την αριστοποίηση χαρτοφυλακίου και τον υπολογισμό του VAR (value-at-risk). Το βιβλίο ενσωματώνει πολλά χρόνια εμπειρίας στο σχεδιασμό και τη λύση πολύπλοκων χρηματοοικονομικών προβλημάτων με τη χρήση του Microsoft® Excel® και του λογισμικού DecisionTools. Μπορεί κανείς να μάθει πολύτιμες αναλυτικές τεχνικές διαχείρισης κινδύνου, με πάνω από 60 παραδείγματα που παρουσιάζουν βήμα προς βήμα την κατασκευή και ανάλυση του κάθε μοντέλου. Όλα τα μοντέλα περιλαμβάνονται στο CD-ROM μαζί με τη δοκιμαστική έκδοση του λογισμικού ‘DecisionTools’.



### “Μέθοδοι Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών – Θεμελιώδη & Τεχνικά Κριτήρια”

(Ελληνική Γλώσσα)

Το μοναδικό εγχειρίδιο στην Ελληνική αγορά που συνδυάζει τις δύο βασικές μεθόδους ανάλυσης μετοχών και διαμόρφωσης των επενδυτικών επιλογών στο Χρηματιστήριο. Το βιβλίο αρχίζει με την παρουσίαση των κύριων αρχών της θεμελιώδους και τεχνικής ανάλυσης, όπως αυτές έχουν διαμορφωθεί και μετεξελιχθεί διαμέσου των τελευταίων δεκαετιών. Θέματα τα οποία θίγονται είναι μεταξύ των άλλων η κλασική και η σύγχρονη σκέψη, ο χρονικός ορίζοντας, η σύγκριση αλληλά και οι συσχετισμοί των δύο μεθόδων. Το πρώτο μέρος του εγχειριδίου ασχολείται με την Τεχνική Ανάλυση και μετά από μία σύντομη παρουσίαση των βασικών της αρχών και της Θεωρίας του Dow, παρουσιάζει πτυχές της Διαγραμματικής Ανάλυσης και των κυριότερων Τεχνικών Δεικτών. Το δεύτερο μέρος ασχολείται με τη Θεμελιώδη Ανάλυση, και ειδικότερα με την Ανάγνωση των Λογιστικών Καταστάσεων και τους Δείκτες Αποτίμησης και Κινδύνου των Μετοχών. Στο τέλος του εγχειριδίου παρατίθενται δύο συνοπτικά λεξικά χρήσιμων όρων για τις αντίστοιχες μεθόδους διαμόρφωσης των επενδυτικών επιλογών στο Χρηματιστήριο.



### “Investment Research & Analysis Journal” (Αγγλική Γλώσσα)

Ακαδημαϊκό περιοδικό το οποίο δημοσιεύει ακαδημαϊκού επιπέδου έρευνες γύρω από τη χρηματοοικονομική επιστήμη. Διαθέτει συμβουλευτική επιτροπή από επιφανείς καθηγητές της χρηματοοικονομικής επιστήμης Ελληνικών και ξένων πανεπιστημιακών ιδρυμάτων.

Το ερευνητικό έργο το οποίο δημοσιεύεται αφορά μία πλειάδα πεδίων έρευνας, όπως των επενδύσεων, της χρηματοοικονομικής διοίκησης, τραπεζικής διοικητικής, διαχείρισης κεφαλαίου, χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αποτίμησης εταιριών, μηχανικής και οικονομετρίας.





## “The Value Invest Magazine” (Αγγλική Γλώσσα)

Εξειδικευμένο επιστημονικό περιοδικό για τους επαγγελματίες των σύγχρονων αγορών κεφαλαίου και χρήματος. Το περιοδικό συντάσσεται από “practitioners” και απευθύνεται σε “practitioners” της χρηματοοικονομικής. Αναλύονται με εμπειριστατωμένο τρόπο θέματα που εντάσσονται μεταξύ των άλλων στις ακόλουθες θεματικές ενότητες:

- Επενδύσεις & Χρηματοδότηση
- Αποτίμηση Χρεογράφων & Εταιριών
- Εξαγορές & Συγχωνεύσεις
- Αγορές Συναηλλάγματος και Ομολόγων
- Διεθνείς Αγορές Εμπορευμάτων
- Καινοτόμες Επιχειρηματικές Ιδέες
- Θεσμικό Πλαίσιο Κεφαλαιαγορών
- Περιπτωσιολογικές Μελέτες



## Οι Ειδικοί Μιλούν για τη Σημασία της Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου & Ανάλυσης Κινδύνου

### Νικόλαος Τεσσαρομάτης

#### Γενικός Διευθυντής & Διευθυντής Διαχείρισης ΕΔΕΚΤ-ΟΤΕ Α.Ε.

«Η επιλογή της κατάλληλης κατανομής επενδύσεων σε εναλλακτικές κατηγορίες προϊόντων αποτελεί μία από τις σημαντικότερες αποφάσεις στη διαχείριση χαρτοφυλακίου. Η κατανομή αυτή απαιτεί την ορθή μέτρηση του βαθμού κινδύνου τόσο των επιμέρους επενδύσεων όσο και της αλληλεξάρτησής τους. Εξάλλου, η ποσοτικοποίηση και η κατανόηση του επενδυτικού κινδύνου αποτελούν προϋποθέσεις για τη δημιουργία αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων και για την επίτευξη υπεραξίας στη διαχείριση χαρτοφυλακίου.»

### Σπυρίδων Βασιλείου

#### Διευθυντής Ανάλυσης Equalia Research (Hellas) Ltd.

«Η διαχείριση κινδύνου αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα σε όλα τα στάδια της διαχείρισης χαρτοφυλακίου προκειμένου να αξιολογηθούν κατάλληλα οι επενδύσεις και να επιτευχθούν οι επενδυτικοί στόχοι. Είναι ιδιαίτερα σημαντικό κάθε διαχειριστής και αναλυτής να είναι σε θέση να αναλύει τους κινδύνους των επενδύσεων και να μπορεί να ερμηνεύει κατάλληλα τη σχέση κινδύνου / απόδοσης προκειμένου να σχεδιάσει, αξιολογήσει και εφαρμόσει μια επενδυτική στρατηγική. Με χρήση των κατάλληλων τεχνικών διαχείρισης χαρτοφυλακίων & ανάλυσης κινδύνου θέτονται οι βάσεις της ορθής και αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου.»

## Αίτηση Συμμετοχής

Να αποσταλεί μέσω fax στην "International Management Studies", Fax: 210 72 58 773

Επιθυμώ να εγγραφώ στο σεμινάριο:  
Portfolio & Risk management Models

**Κόστος Συμμετοχής:** Θα ανακοινωθεί. Για περισσότερες από 2 συμμετοχές : έκπτωση 20%.

### Προσωπικές Πληροφορίες

Όνομα.....

Επίθετο.....

Θέση.....

Τμήμα / Διεύθυνση.....

Εταιρία.....

Ταχυδρομική Διεύθυνση.....

T.K. Πόλη.....

Τηλέφωνο..... Fax..... E-mail.....

### Πληροφορίες Τιμολόγησης

Όνοματεπώνυμο / Επωνυμία Εταιρίας.....

Αντικείμενο / Δραστηριότητα.....

Ταχυδρομική Διεύθυνση.....

T.K. Πόλη.....

ΑΦΜ..... ΔΟΥ.....

### Μέθοδος Πληρωμής

Το ποσό που αντιστοιχεί στο εκπαιδευτικό σεμινάριο - εργαστήριο θα καταβληθεί με:

- Κατάθεση σε τραπεζικό Λογαριασμό (αποστολή αντίγραφου κατάθεσης μέσω fax)  
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ αρ. λογ/σμού 103-00232-0003888
- Αποστολή τραπεζικής επιταγής

Έχω/Έχουμε λάβει γνώση και αποδέχομαι/μαστε τις διαδικασίες εγγραφής

Όνομα/Υπογραφή

Ημερομηνία

...../...../.....

### Ακύρωση Συμμετοχής

Έγκυρη θεωρείται η συμμετοχή για την οποία έχει αποσταλεί πλήρως συμπληρωμένη αίτηση και έχει προκαταβληθεί το αντίστοιχο ποσό. Επιστροφή ίση με το 100% του ποσού δίνεται μόνο σε περιπτώσεις που η "International Management Studies" λάβει εγγράφως επιστολή ακύρωσης έως και 5 ημέρες πριν από την έναρξη του σεμιναρίου. Ακύρωση συμμετοχής μία ημέρα πριν από την έναρξη του σεμιναρίου δεν αναιρεί την υποχρέωση του συμμετέχοντος για πλήρη εξόφληση του ποσού, ενώ δεν γίνεται επιστροφή χρημάτων. Εταιρίες έχουν το δικαίωμα να αντικαταστήσουν τον αρχικό συμμετέχοντα με άλλον, σε περίπτωση δικής του αδυναμίας παρακολούθησης, προκειμένου να μην χάσουν το ποσό συμμετοχής.

## Δυνατότητα Εξ' Αποστάσεως Παρακολούθησης του Σεμιναρίου – Εργαστηρίου

Η "International Management Studies" προσφέρει στους ενδιαφερόμενους που δεν είναι σε θέση να παρευρεθούν στις ανωτέρω ημερομηνίες διεξαγωγής του σεμιναρίου, τη δυνατότητα διάθεσης του πλήρους εκπαιδευτικού υλικού που περιλαμβάνει τα χρηματοοικονομικά μοντέλα σε ηλεκτρονική μορφή, την παρουσίαση, τα εγχειρίδια καθώς και τα επιστημονικά περιοδικά σε έντυπη μορφή. Επίσης παρέχεται στους ενδιαφερόμενους η δυνατότητα εξ αποστάσεως διευκρίνησης συγκεκριμένων αποριών.

Κόστος εξ αποστάσεως συμμετοχής: € 300.

Για περισσότερες από 2 συμμετοχές : € 250.



### Στοιχεία Επικοινωνίας:

**INTERNATIONAL MANAGEMENT STUDIES**

Αφροδίτη Φερεντίνου,  
Τηλ. 210 72 30 814, 210 72 58 773, Fax 210 72 58 773,  
E-mail: afroditiferedinou@imstudies.gr  
[www.imstudies.gr](http://www.imstudies.gr)  
Λεωφόρος Κηφισίας 296, 152 32 Χαϊλάνδρι

**V**aluation & **R**esearch  
**S**pecialists



University of  
**Strathclyde**  
Business  
School

