



## ΠΜΣ στη Φορολογική Λογιστική και Χρηματοοικονομική Διοίκηση Στρατηγικών Αποφάσεων

### Αγορές Εμπορευμάτων και Κεφαλαίων

*Μάθημα Επιλογής (Β' Εξάμηνο)*

#### Εισηγητές:

**Δημήτρης Ν. Σουμπενιώτης**

Καθηγητής

Γραφ: 206 Τηλ: 2310 891 580

e-mail : [subedim@uom.edu.gr](mailto:subedim@uom.edu.gr)

---

#### **Περιγραφή Μαθήματος**

Το μάθημα επικεντρώνεται στις αγορές εμπορευμάτων και κεφαλαίων. Στην αγορά εμπορευμάτων (commoditiesmarket) διαπραγματεύονται προϊόντα του πρωτογενή τομέα παραγωγής και συγκεκριμένα γεωργικά προϊόντα, προϊόντα ενέργειας και μέταλλα. Σε παγκόσμιο επίπεδο λειτουργούν πολλά χρηματιστήρια εμπορευμάτων, με αποτέλεσμα τα εμπορεύματα να διαπραγματεύονται, πλέον, μέσω του χρηματοπιστωτικού συστήματος και όχι μέσω φυσικών συναλλαγών, όπου γίνεται και η παράδοσή τους. Η διαπραγμάτευση των εμπορευμάτων γίνεται είτε με βάση το φυσικό προϊόν είτε με παράγωγα προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια (forwardcontracts), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futurescontract), δικαιώματα προαίρεσης (options), συμβάσεις επί διαφορών (contractsfordifferences-CFDs) και συμβάσεις ανταλλαγής (swaps). Εκτός από τα χρηματιστήρια, τα εμπορεύματα διαπραγματεύονται και σε μη οργανωμένες αγορές, στις οποίες η διαπραγμάτευση γίνεται, κυρίως, με προθεσμιακά συμβόλαια και συμβάσεις ανταλλαγής. Στην αγορά εμπορευμάτων συμμετέχουν και τα επενδυτικά κεφάλαια (investmentfunds), τα οποία συνθέτουν αμοιβαία κεφάλαια (commoditymutualfunds) και διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια σε εμπορεύματα (commodityexchangetradedfunds) με την κατοχή του φυσικού προϊόντος ή με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης.

Η αγορά κεφαλαίου (capitalmarket) διευκολύνει τη ροή κεφαλαίων από τις πλεονασματικές στις ελλειμματικές οικονομικές μονάδες με σκοπό να αξιοποιηθούν για χρονικά διαστήματα διάρκειας μεγαλύτερης του ενός έτους. Οι ελλειμματικές οικονομικές μονάδες που δραστηριοποιούνται στην αγορά κεφαλαίου είναι οι επιχειρήσεις και τα κράτη, καθώς και

διάφοροι φορείς τους (δήμοι, περιφέρειες, δημόσιοι οργανισμοί, κτλ.). Με κριτήριο το χρηματοπιστωτικό προϊόν, η αγορά κεφαλαίου υποκατηγοριοποιείται σε *αγορά μετοχών* (stockmarket) και *αγορά ομολόγων* (bondmarket). Οι πλεονασματικές οικονομικές μονάδες που συμμετέχουν στην αγορά κεφαλαίου επενδύοντας σε μετοχές και ομόλογα είναι οι ιδιώτες και οι θεσμικοί επενδυτές, στους οποίους περιλαμβάνονται, κατά κύριο λόγο, τα επενδυτικά κεφάλαια, τα συνταξιοδοτικά ταμεία, οι ασφαλιστικές εταιρίες και οι επενδυτικές τράπεζες. Ο λόγος συμμετοχής των επενδυτών στην εν λόγω αγορά είναι η μεγιστοποίηση της αξίας των επενδύμενων κεφαλαίων αναλαμβάνοντας, ταυτόχρονα, ένα δεδομένο επίπεδο κινδύνου.

---

### **Στόχοι Μαθήματος**

Οι φοιτητές θα γνωρίσουν τα βασικά χαρακτηριστικά της αγοράς κεφαλαίου και της αγοράς εμπορευμάτων, τον τρόπο λειτουργίας τους, το κανονιστικό και θεσμικό πλαίσιο, και τους εποπτικούς φορείς. Επίσης, θα μπορούν να εφαρμόσουν τον τρόπο επένδυσης σε μετοχές, ομόλογα και εμπορεύματα με τη χρήση παραγώγων, καθώς επίσης να εξοικειωθούν με τεχνικές για την αντιστάθμιση των διαφόρων κινδύνων και τη λήψη μοχλευμένων θέσεων. Παράλληλα, θα μπορούν να κατανοούν τον τρόπο καθορισμού των τιμών των διαπραγματευσίμων περιουσιακών στοιχείων και να προβλέπουν τη μελλοντική τους εξέλιξη. Οι φοιτητές θα εξοικειωθούν με ένα μεγάλο εύρος θεωριών και πρακτικών εφαρμογών, ενώ η όλη εκπαιδευτική διαδικασία θα υλοποιηθεί με τη χρήση πραγματικών παραδειγμάτων και με δεδομένα της αγοράς σε πραγματικό χρόνο.

---

### **Αξιολόγηση Φοιτητών**

Η τελική βαθμολογία των φοιτητών θα προκύπτει τόσο από την τελική εξέταση όσο και από την εργασία που θα παρουσιασθεί στο τέλος της διδασκαλίας του μαθήματος.

- Τελική εξέταση (70%)
  - Εργασία(30%)
- 

### **Προτεινόμενα Συγγράμματα**

- Σουμπενιώτης, Δ. & Ταμπακούδης, Ι. (2017) *Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Επενδύσεις*. Εκδόσεις NAMATA.
  - Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2011). *Investment analysis and portfolio management*. Cengage Learning.
-

### Πρόσθετη Βιβλιογραφία

- Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown, S. J., & Goetzmann, W. N. (2009). *Modern portfolio theory and investment analysis*. John Wiley & Sons.
  - Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. (2009) *Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου*. Εκδόσεις Rosili.
  - Παπαδάμου Στέφανος, Διαχείριση Χαρτοφυλακίου μια Σύγχρονη Προσέγγιση, Gutenberg 2009.
  - Νούλας Α. (2016) *Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου*. Εκδόσεις Ανικούλα.
  - Haugen, R. A., & Haugen, R. A. (2001). *Modern investment theory* (Vol. 5). Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall.
- 

### Συμπληρωματικά Αναγνώσματα

- Journal of Banking and Finance
  - Journal of Finance
  - Journal of Financial Management Analysis
  - Journal of Applied Financial Economics
  - Managerial Finance
- 

### Χρήσιμα Links

- <http://www.naftemporiki.gr/>
  - <http://www.capital.gr/>
  - <http://www.kerdos.gr/>
  - <http://www.euro2day.gr/>
  - <http://www.axiaplus.gr/#>
  - <http://www.kathimerini.gr/>
  - <http://www.imerisia.gr/>
  - <http://www.isotimia.gr/>
  - <http://www.xak.com/gmain/home.asp>
  - <http://www.bankingnews.gr/>
  - <http://www.tradeview.gr/index.php>
  - <http://www.ft.com/home/europe>
  - <http://europe.wsj.com/home-page>
  - <http://www.bloomberg.com/>
  - <http://www.economist.com/>
  - <http://www.spreads.gr/ContentPages/jargon.aspx>
  - <http://www.businessdictionary.com/>
-