
Προσωπική Χρηματοοικονομική

Οκτώβριος 2025



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

UNIVERSITY OF PIRAEUS

Σόλων Ανδρονής

Phd Candidate

Ευημερία

- Η ευημερία είναι η εμπειρία της **υγείας**, της **ευτυχίας** και της **οικονομικής ευμάρειας**.
- Περιλαμβάνει την **καλή ψυχική και σωματική υγεία**, την **αίσθηση ικανοποίησης για την ζωή** και μια **ύπαρξη νοήματος** ή ενός **σκοπού**.
Γενικότερα, η ευημερία είναι το να αισθανόμαστε καλά.
- Η ευημερία ενός ατόμου διαμορφώνεται και επηρεάζεται από πολλούς παράγοντες και η πορεία επίτευξης της δεν είναι μια εύκολη υπόθεση.
- Οι τρεις συνιστώσες της ευημερίας, η **φυσική**, η **πνευματική** και η **χρηματοοικονομική**



Επένδυση vs Κερδοσκοπία

- **Επένδυση** είναι η δέσμευση ενός συγκεκριμένου ποσού κεφαλαίου σήμερα, η οποία γίνεται με στόχο-προσδοκία υψηλότερες απολαβές στο μέλλον
- Για παράδειγμα τόσο σε αξιόγραφα σταθερής απόδοσης παραδείγματος χάριν καταθέσεις, έντοκα γραμμάτια δημοσίου, ομόλογα, όσο και σε μετοχές αλλά και σε άλλα επενδυτικά προϊόντα (π.χ. Αμοιβαία Κεφάλαια)
- Αντίθετα **κερδοσκοπία** θεωρείται "η βραχυπρόθεσμη αγοραπωλησία αξιογράφων, η οποία γίνεται με σκοπό την εξασφάλιση κέρδους από τη μεταβολή της τιμής τους"



Τα στοιχεία τα οποία διαφοροποιούν την επένδυση από την κερδοσκοπία είναι:

- Το κίνητρο και
- Ο χρονικός ορίζοντας απόφασης

Οι επενδυτές που έχουν μια ορθολογική συμπεριφορά, πρέπει να λαμβάνουν υπ' όψιν σοβαρά τις ανάγκες τους, τους περιορισμούς τους και τους στόχους τους, τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα, ενώ οι κερδοσκόποι δρουν άμεσα, εστιάζοντας το ενδιαφέρον τους στο γρήγορο και εύκολο κέρδος. Για την πραγματοποίηση των στόχων τους, οι κερδοσκόποι, χρησιμοποιούν πολλές φορές μεθόδους και τακτικές, οι οποίες θα μπορούσαν να θεωρηθούν και ως αθέμιτες (π.χ. *inside information*).



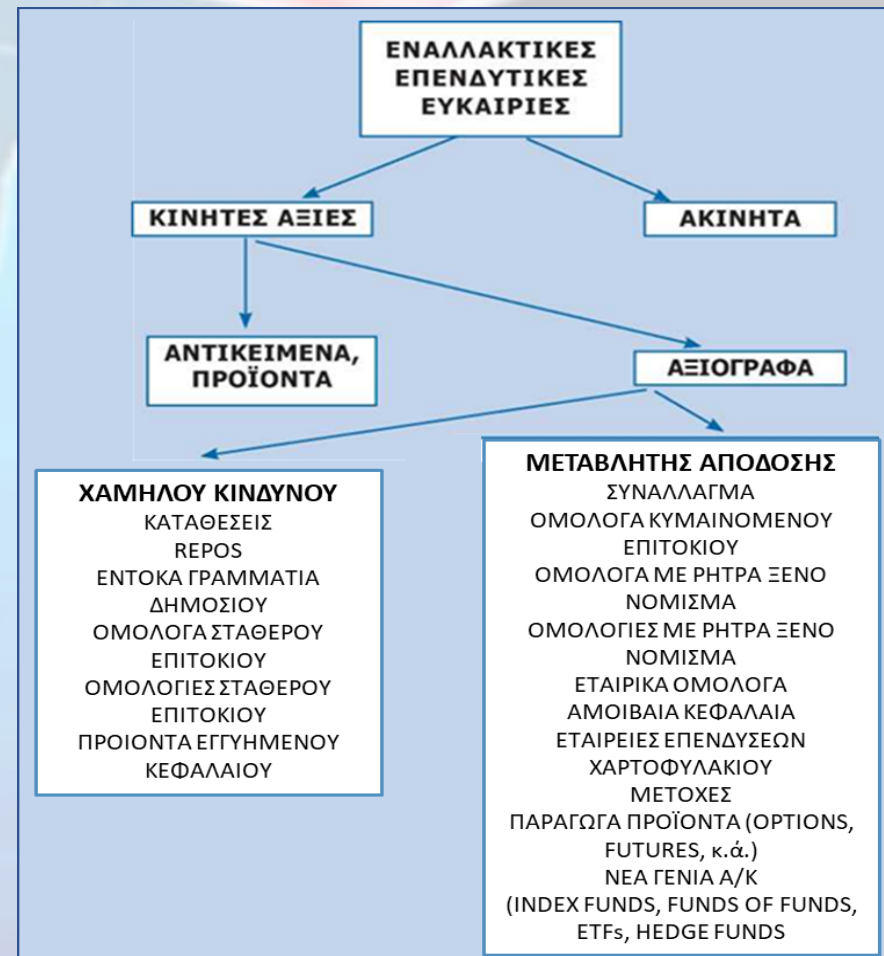
A background image showing a financial candlestick chart on a screen. A black pen is pointing at the chart. The chart has a blue grid and a white line representing price movement. At the top, there's a black bar with white text showing '-1.98'.

Τα χαρακτηριστικά των επενδύσεων

- η χρονική διάρκεια λήξης του,
- η βεβαιότητα της απόδοσης του (κίνδυνος),
- η ικανότητα του να ρευστοποιηθεί (ρευστότητα) και
- η φορολογική του μεταχείριση

- Ο συνδυασμός εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων προσφέρει στον επενδυτή την κατασκευή αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων, με άριστα χαρακτηριστικά κινδύνου-απόδοσης.
- Ο αποτελεσματικός αυτός συνδυασμός εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων επιτρέπει στον επενδυτή να καρπωθεί τα οφέλη της διαφοροποίησης (diversification)

Πίνακας 1: Οι δυνητικές επενδυτικές ευκαιρίες, οι οποίες παρέχονται από ένα σύγχρονο χρηματοοικονομικό σύστημα.





ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

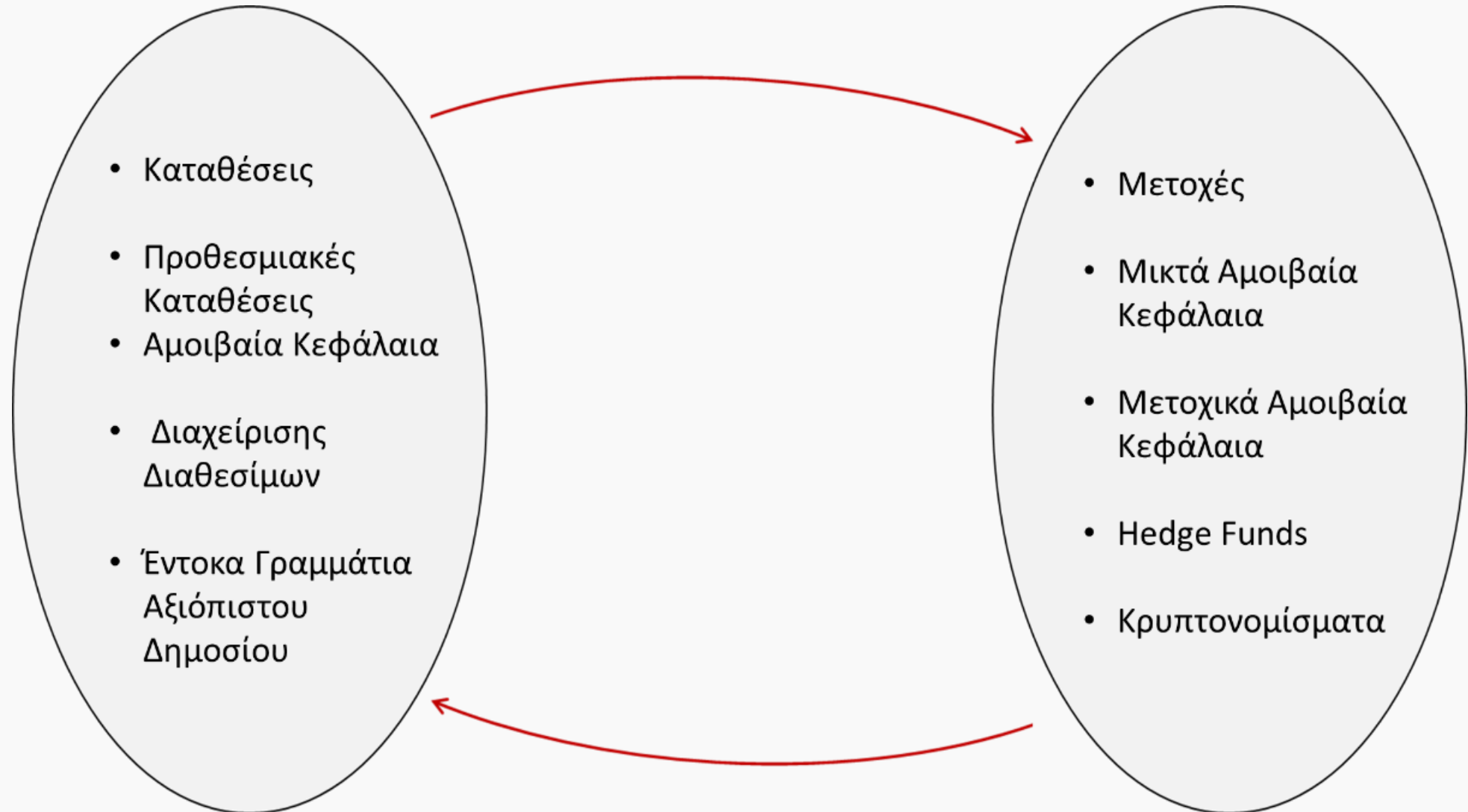
- Καταθέσεις σε Τραπεζικούς Λογαριασμούς
- Αγορά Εντόκων Γραμματίων του Δημοσίου
- Ομόλογα Δημοσίου



ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

- *Μετοχές*
- *Αμοιβαία Κεφάλαια*
- *Επενδύσεις σε συνάλλαγμα*

Εναλλαγή τοποθετημένων κεφαλαίων σε επενδύσεις διαφορετικού ρίσκου



DE Γερμανία (2024)

ΑΕΠ: 4.659,93 δισ. USD

Ιδιωτικό χρέος / ΑΕΠ: 141,8%

Δημόσιο χρέος / ΑΕΠ: 62,5%

GR Ελλάδα (2024)

• **ΑΕΠ:** 257,14 δισ. USD

• **Ιδιωτικό χρέος / ΑΕΠ:** 68,6%

• **Δημόσιο χρέος / ΑΕΠ:** 153,6%

DE Γερμανία (2024)

- ΑΕΠ: 4.659,93 δισ. USD
- **Ιδιωτικό χρέος / ΑΕΠ: 141,8%**
- Δημόσιο χρέος / ΑΕΠ: 62,5%

GR Ελλάδα (2024)

- ΑΕΠ: 257,14 δισ. USD
- **Ιδιωτικό χρέος / ΑΕΠ: 68,6%**
- Δημόσιο χρέος / ΑΕΠ: 153,6%

DE Γερμανία (2024)

- ΑΕΠ: 4.659,93 δισ. USD
- Ιδιωτικό χρέος / ΑΕΠ: 141,8%
- Δημόσιο χρέος / ΑΕΠ: 62,5%

GR Ελλάδα (2024)

- ΑΕΠ: 257,14 δισ. USD
- Ιδιωτικό χρέος / ΑΕΠ: 68,6%
- Δημόσιο χρέος / ΑΕΠ: 153,6%

S&P	Fitch	Moody's	Grade
AAA	AAA	Aaa	Investment grade: <i>Prime</i>
AA+	AA+	Aa1	<i>High Grade</i>
AA	AA	Aa2	
AA-	AA-	Aa3	
A+	A+	A1	
A	A	A2	<i>Upper Medium Grade</i>
A-	A-	A3	
BBB+	BBB+	Baa1	
BBB	BBB	Baa2	<i>Lower Medium Grade</i>
BBB- (India)*	BBB- (India)*	Baa3 (India)*	
BB+	BB+	Ba1	Non-Investment Grade: <i>Speculative</i>
BB	BB	Ba2	
BB-	BB-	Ba3	
B+	B+	B1	<i>Highly Speculative</i>
B	B	B2	
B-	B-	B3	
CCC+	CCC+	Caa1	<i>Substantial Risk</i>
CCC	CCC	Caa2	
CCC-	CCC-	Caa3	
CC	CC	Ca	<i>Extremely speculative</i>
C	C	C	

MOODY'S

RATINGS

Ratings & Regulatory

🏠

Ratings News

🔍

Ratings Search

📄

Policies & Codes of Conduct

📋

Regulatory Affairs

▼

📖

Ratings Definitions

📖

Rating Methodologies

▼

Rating Action

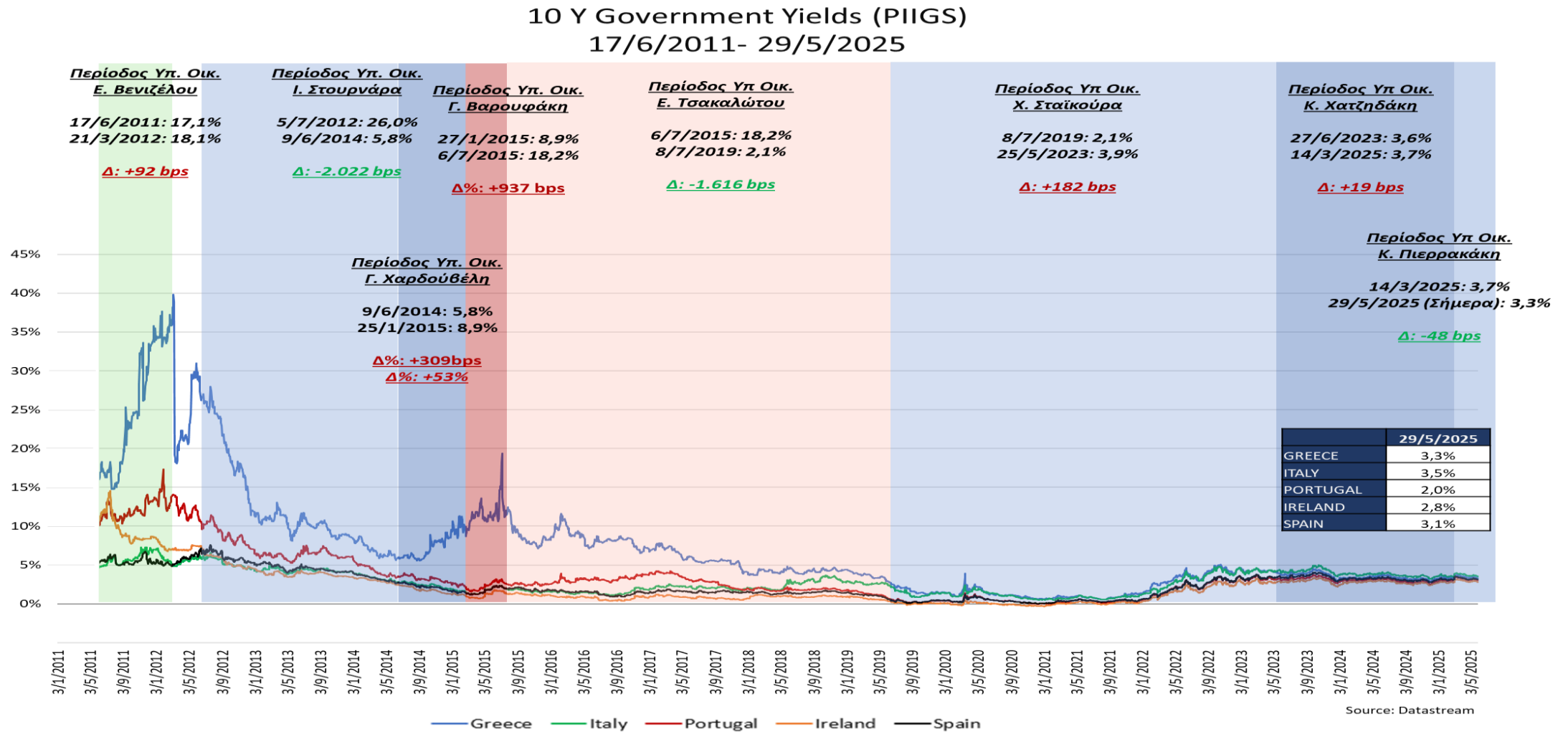
Moody's Ratings upgrades Greece's ratings to Baa3 from Ba1, changes outlook to stable from positive

ECONOMY

Fitch revises Greece’s outlook to positive, confirms credit rating at ‘BBB-’



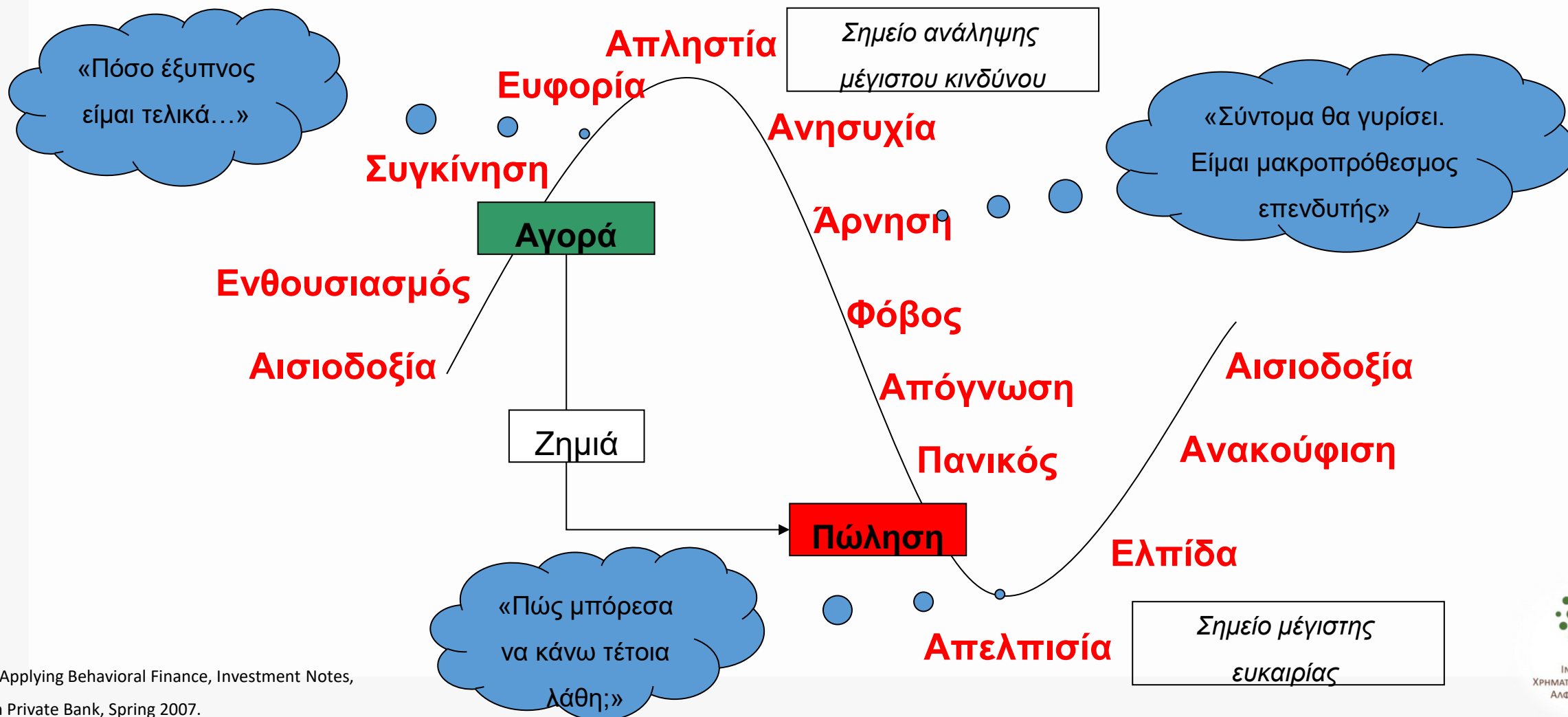
Η Εξέλιξη των 10Y-Government Yields των PIIGS (17.06.2011- 29.05.2025)



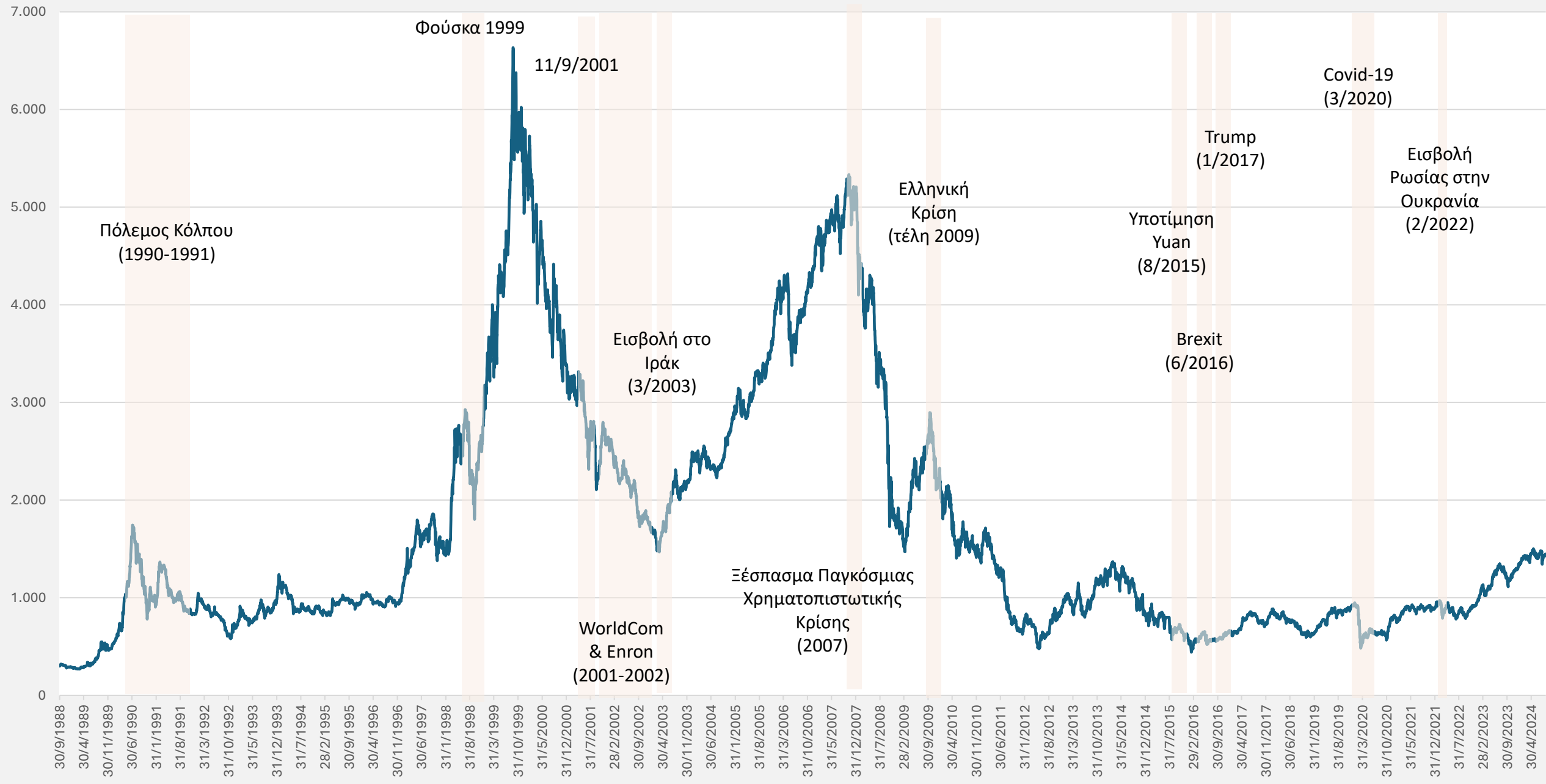
Πηγή: Datastream (ημερήσια στοιχεία)

Ο κύκλος συναισθημάτων του μέσου επενδυτή

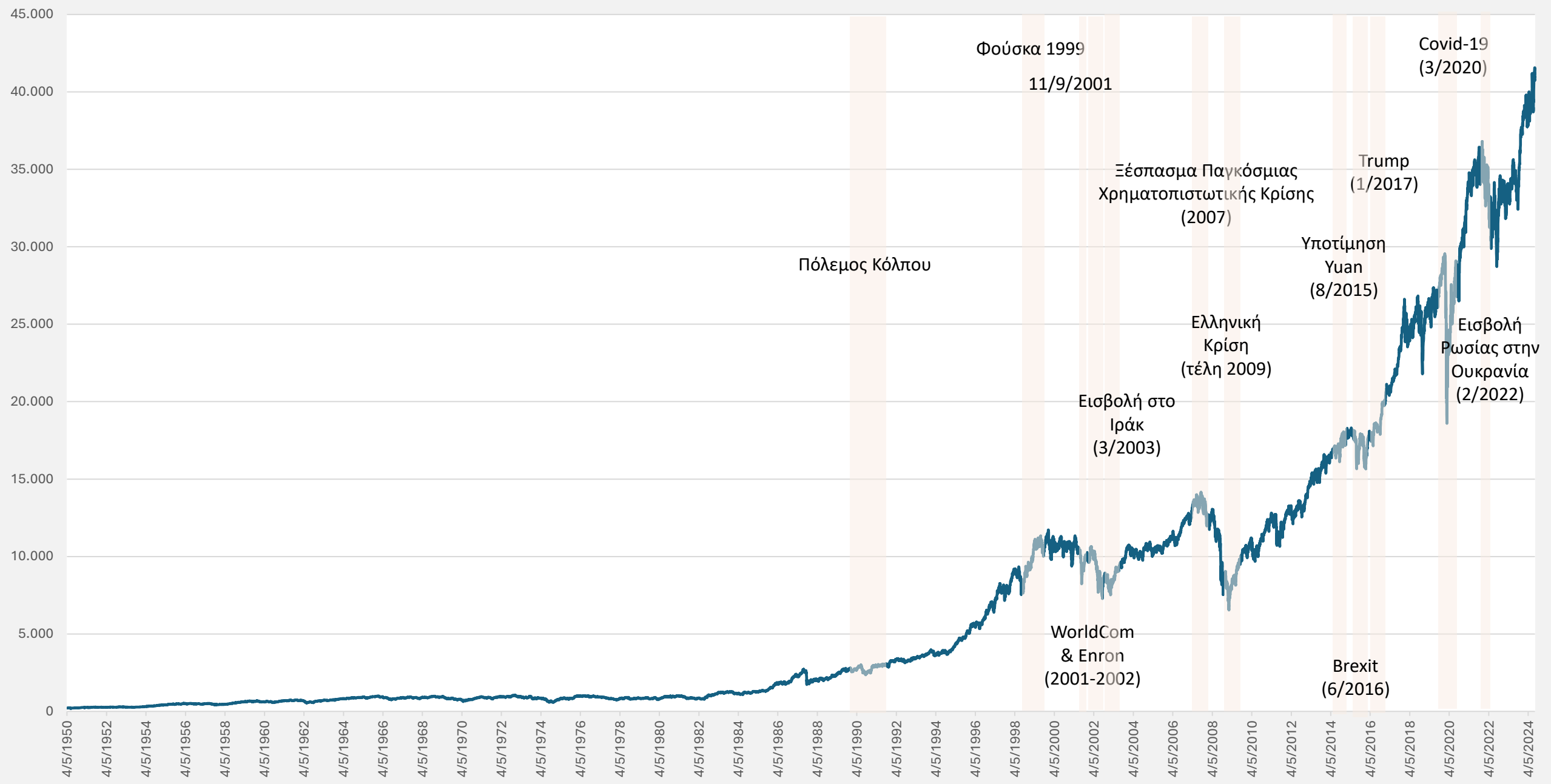
Η χρηματιστηριακή αγορά είναι ένα εκκρεμές που κινείται μεταξύ φόβου και απληστίας!



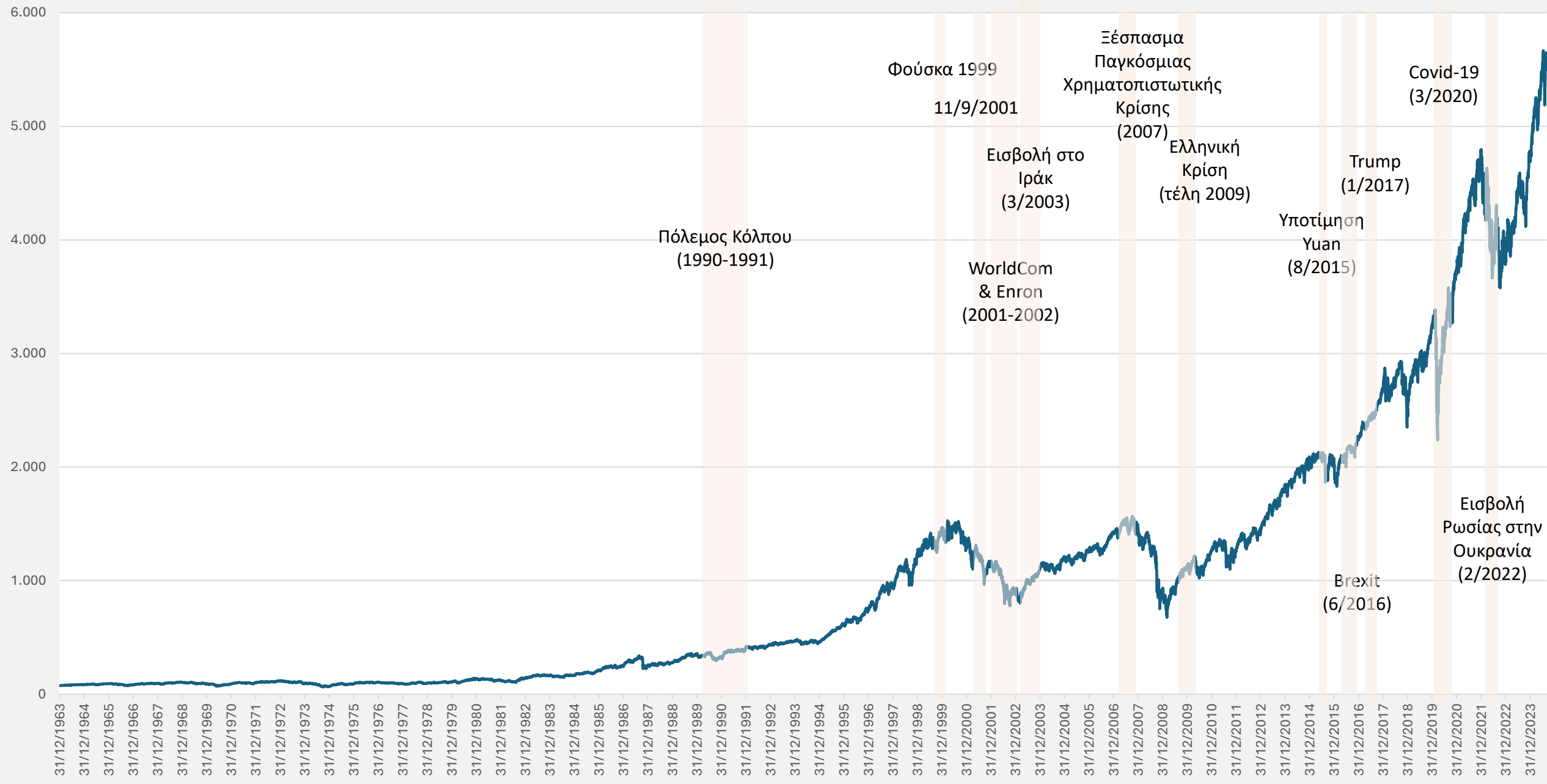
ATHEX COMPOSITE - PRICE INDEX (30/9/1988- 5/9/2024)



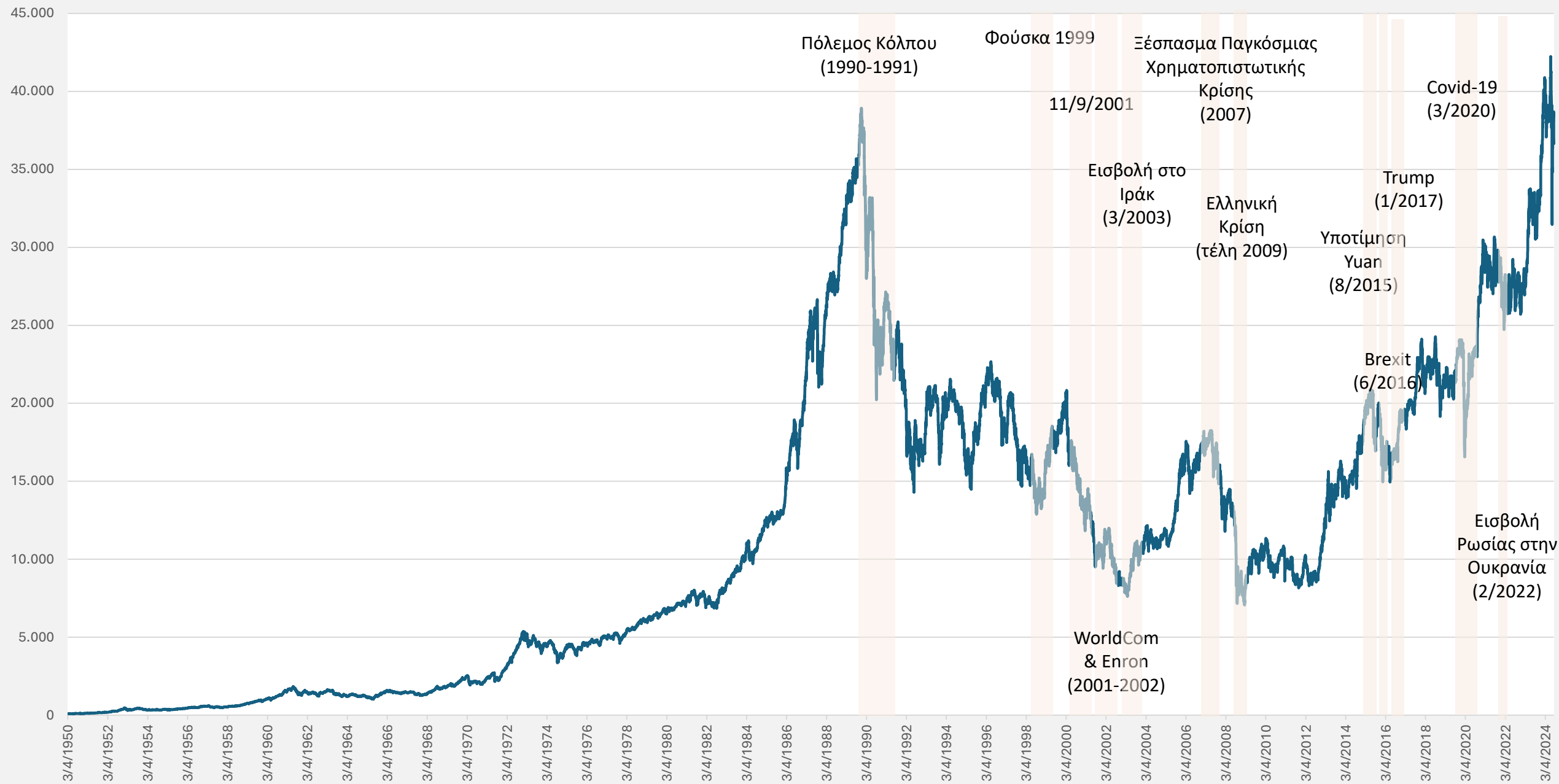
DOW JONES INDUSTRIALS - PRICE INDEX (4/5/1950- 6/9/2024)



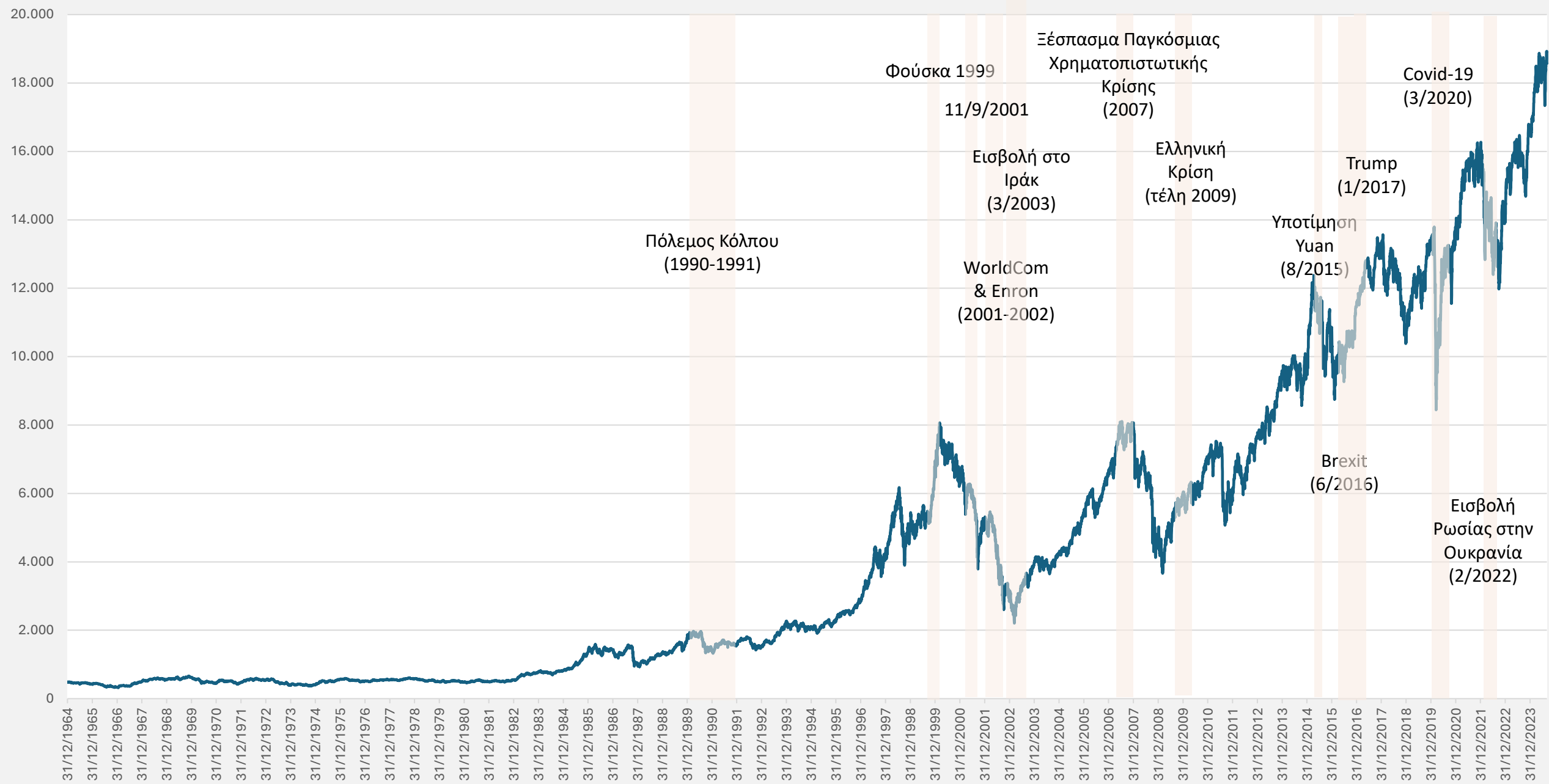
S&P 500 COMPOSITE - PRICE INDEX (31/12/1963 - 5/9/2024)



NIKKEI 225 STOCK AVERAGE - PRICE INDEX (3/4/1950-5/9/2024)



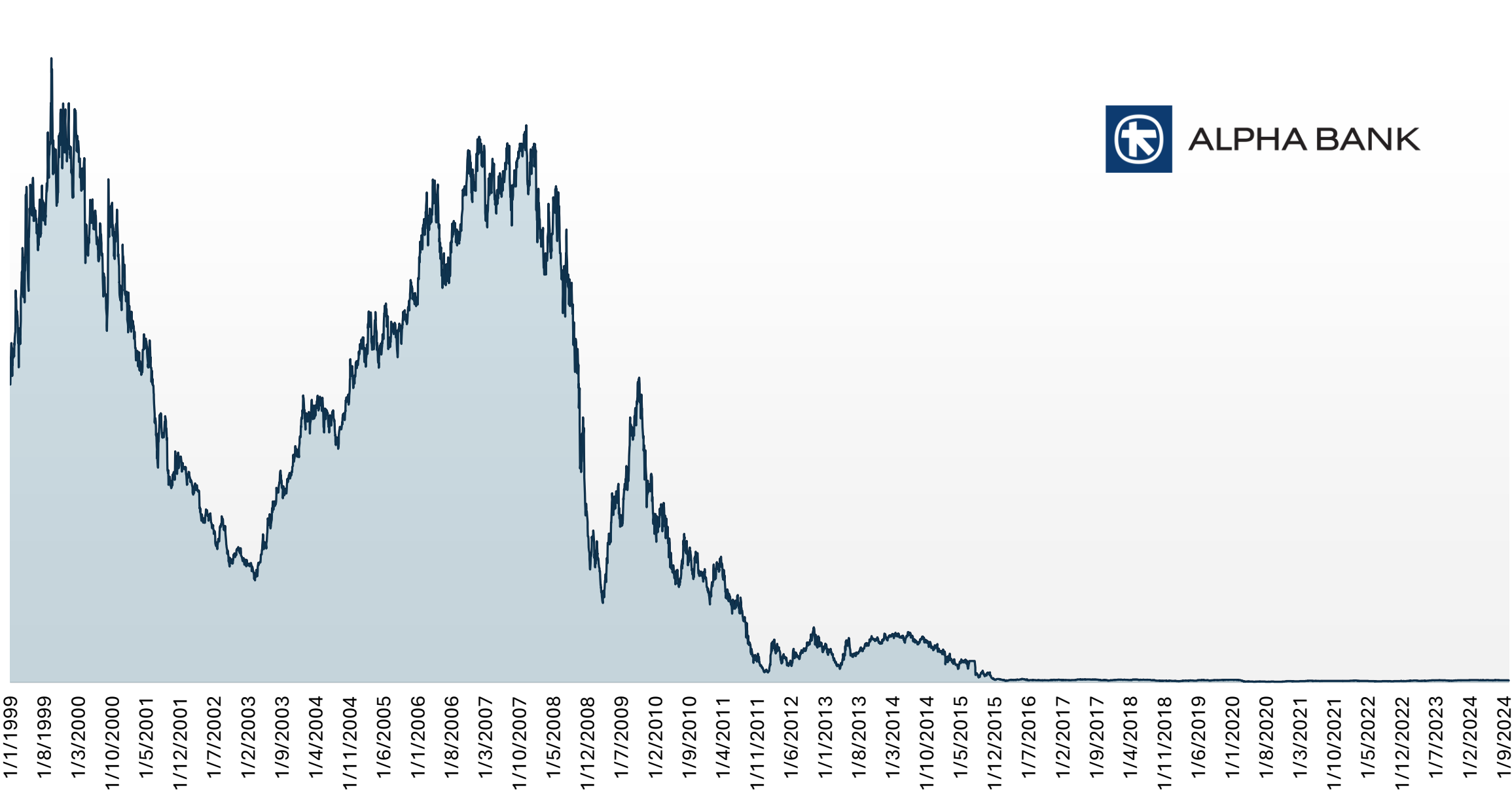
DAX PERFORMANCE - PRICE INDEX (31/12/1964 - 5/9/2024)



ALPHA SERVICES AND HOLDINGS 1/1/1999 – 4/10/2024



ALPHA BANK



Πηγή: Datastream

NATIONAL BK.OF GREECE 1/1/1999 – 4/10/2024

30.000

25.000

20.000

15.000

10.000

5.000

0

1/1/1999 1/8/1999 1/3/2000 1/10/2000 1/5/2001 1/12/2001 1/7/2002 1/2/2003 1/9/2003 1/4/2004 1/11/2004 1/6/2005 1/1/2006 1/8/2006 1/3/2007 1/10/2007 1/5/2008 1/12/2008 1/7/2009 1/2/2010 1/9/2010 1/4/2011 1/11/2011 1/6/2012 1/1/2013 1/8/2013 1/3/2014 1/10/2014 1/5/2015 1/12/2015 1/7/2016 1/2/2017 1/9/2017 1/4/2018 1/11/2018 1/6/2019 1/1/2020 1/8/2020 1/3/2021 1/10/2021 1/5/2022 1/12/2022 1/7/2023 1/2/2024 1/9/2024

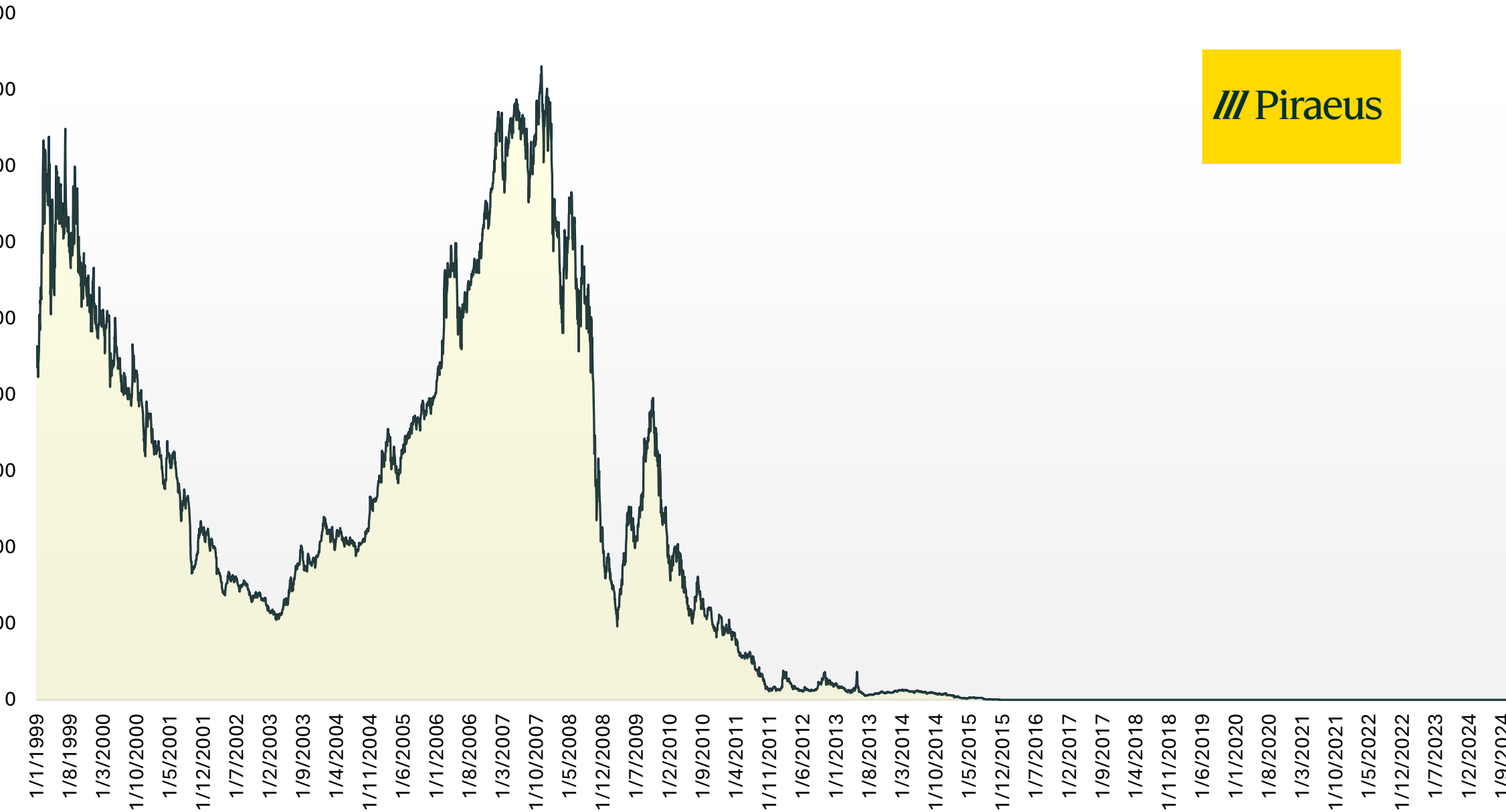


Πηγή: Datastream



ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΑΛΦΑΒΗΤΙΣΜΟΥ

PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS 1/1/1999 – 4/10/2024



Η Πειραιώς έχει κάνει επανειλημμένα reverse splits

Η Τράπεζα Πειραιώς, ειδικά μετά την κρίση (2015–2021), προχώρησε σε **πολλαπλές ανακεφαλαιοποιήσεις και reverse splits**.

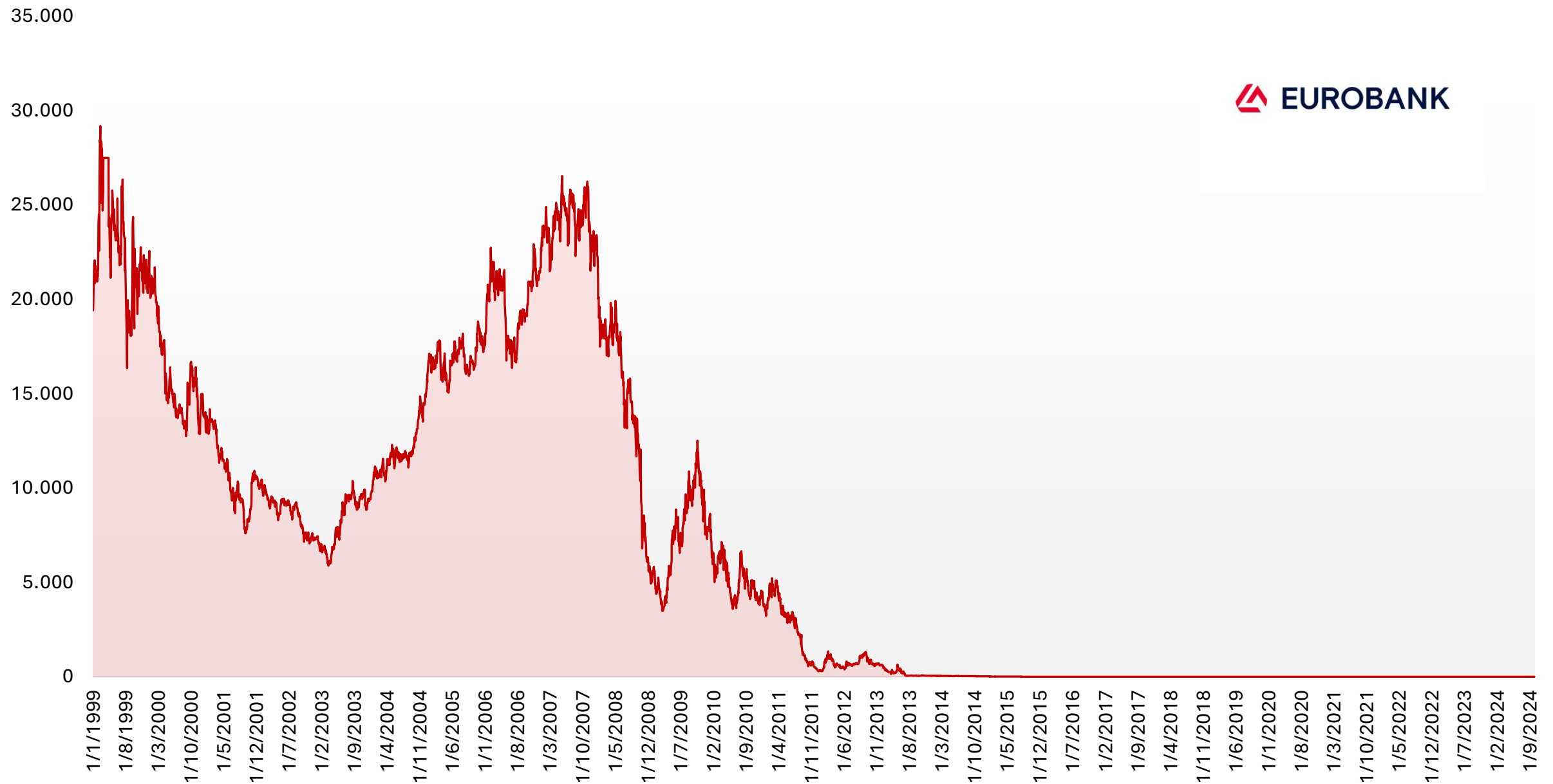
Μερικά χαρακτηριστικά παραδείγματα:

Έτος	Ενέργεια	Αναλογία
2013	Συνένωση 1 νέας για κάθε 10 παλιές	1:10
2015	Συνένωση 1 νέας για κάθε 100 παλιές	1: 100
2021	Συνένωση 1 νέας για κάθε 16.500 παλιές	1:16.500

Αυτό σημαίνει ότι **μία σημερινή μετοχή** αντιστοιχεί σε **$16.500 \times 100 \times 10 = 16.500.000$ παλιές μετοχές** του 2008!

Εαν το 2008 η μετοχή είχε τιμή για παράδειγμα **8 €**, μετά τις αλλεπάλληλες συνενώσεις αυτό μετατρέπεται σε: **$8 \text{ €} \times 16.500.000 = 132.000.000 \text{ €}$ “adjusted” price**

EUROBANK HOLDINGS 1/1/1999 – 4/10/2024



Πηγή: Datastream



ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΑΛΦΑΒΗΤΙΣΜΟΥ

Η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (30/12/1988-8/10/2025)

ATHEX COMPOSITE - PRICE INDEX



Πηγή: Datastream (ημερήσια στοιχεία)



Η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (30/12/1998-8/10/2025)



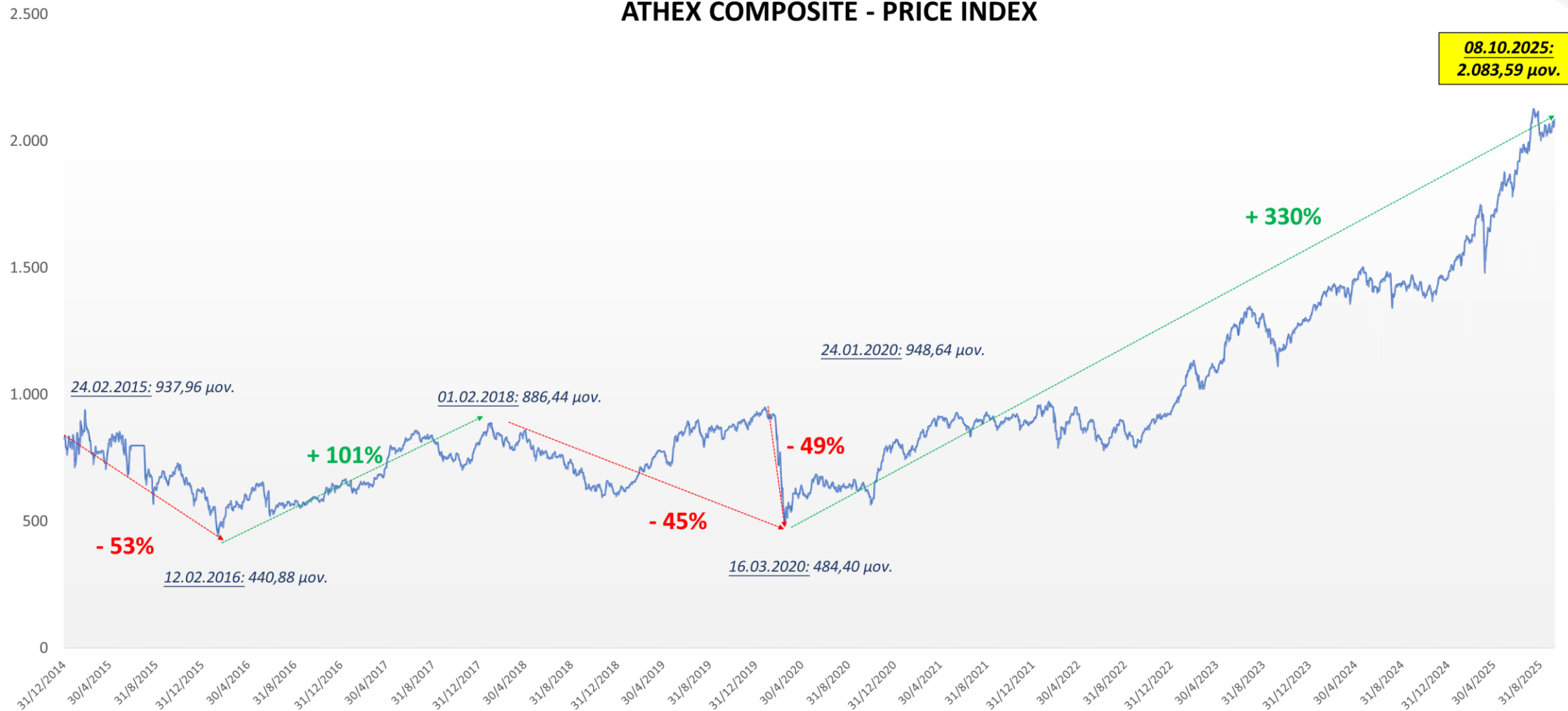
Πηγή: Datastream (ημερήσια στοιχεία)



ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΑΛΦΑΒΗΤΙΣΜΟΥ

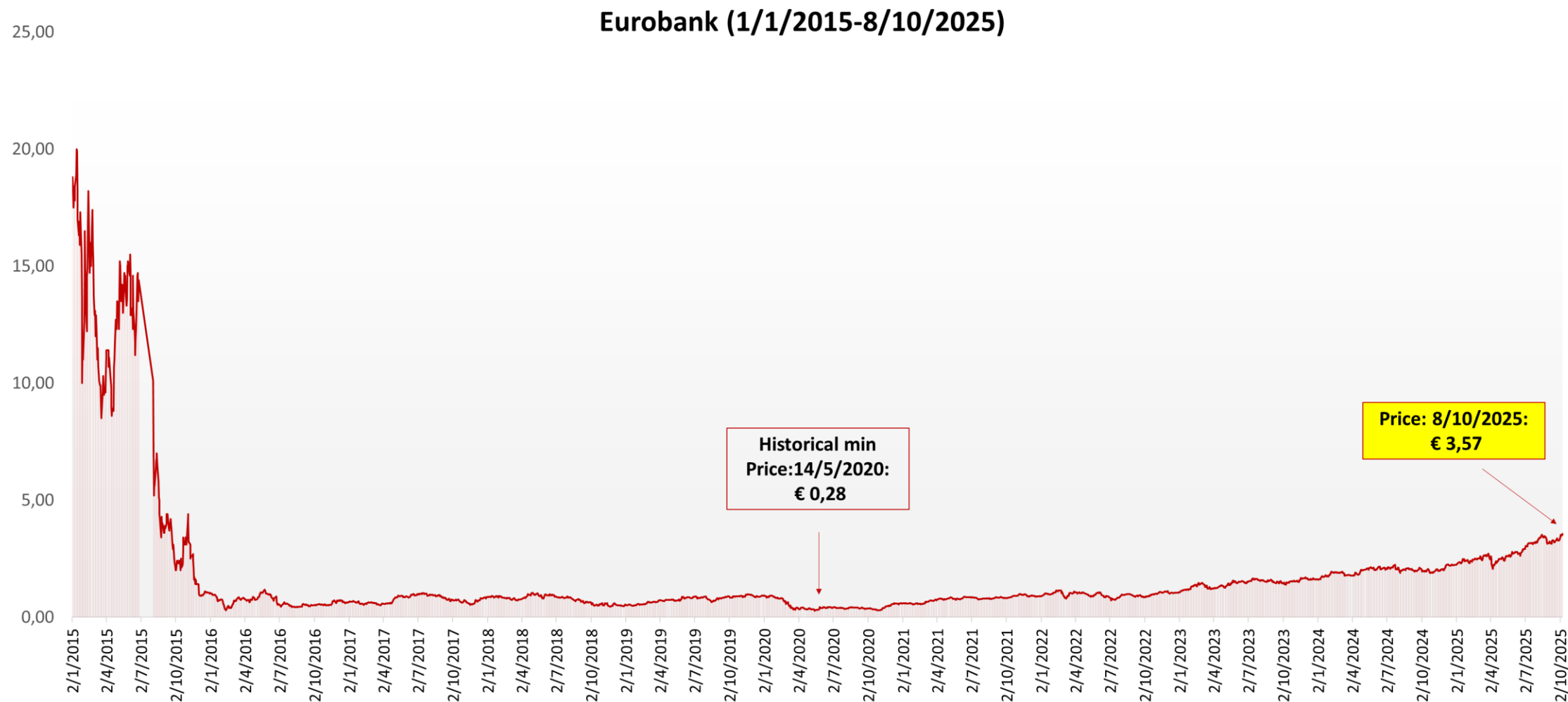
Η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (31/12/2014-8/10/2025)

ATHEX COMPOSITE - PRICE INDEX



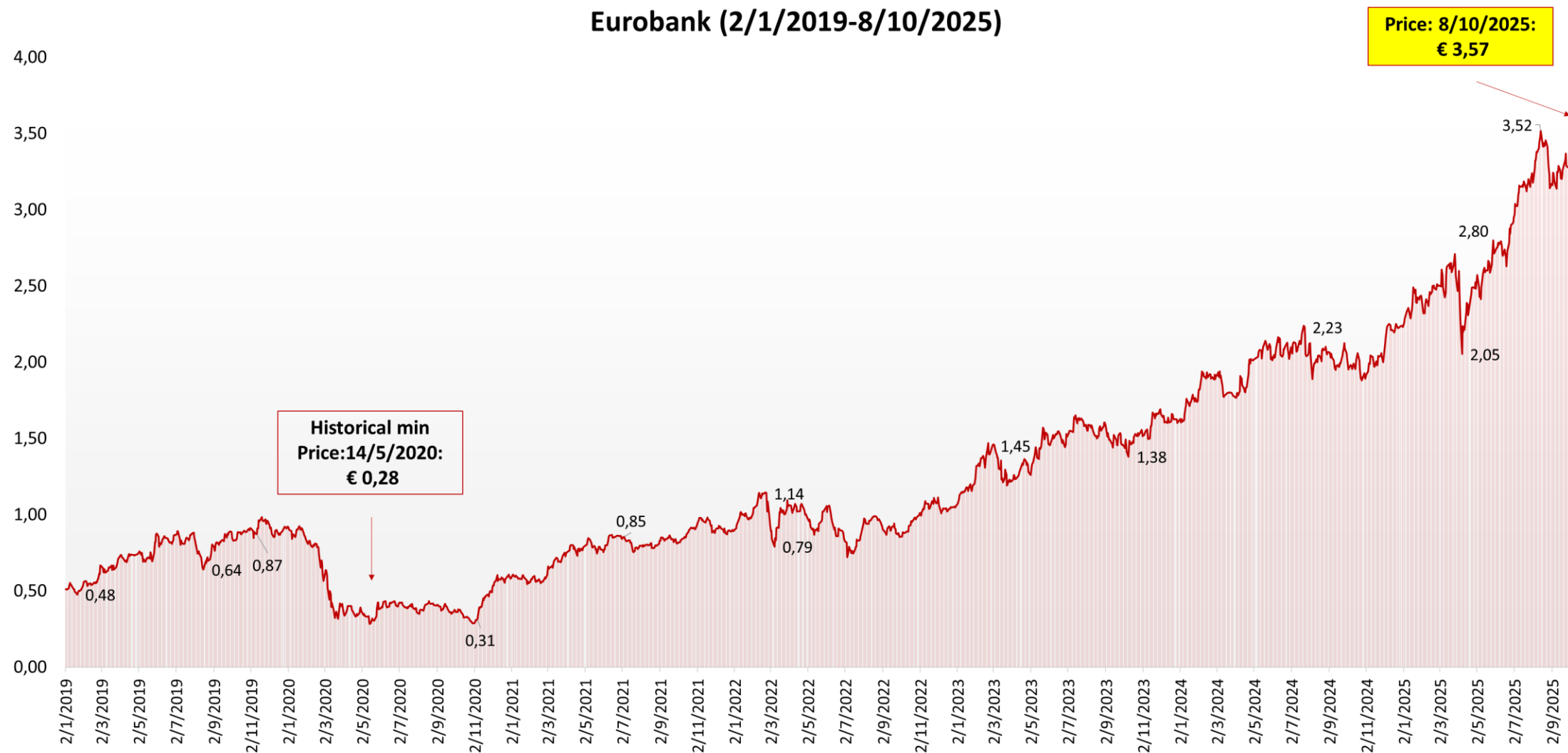
Πηγή: Datastream (ημερήσια στοιχεία)

Η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της Eurobank (2015-2025)



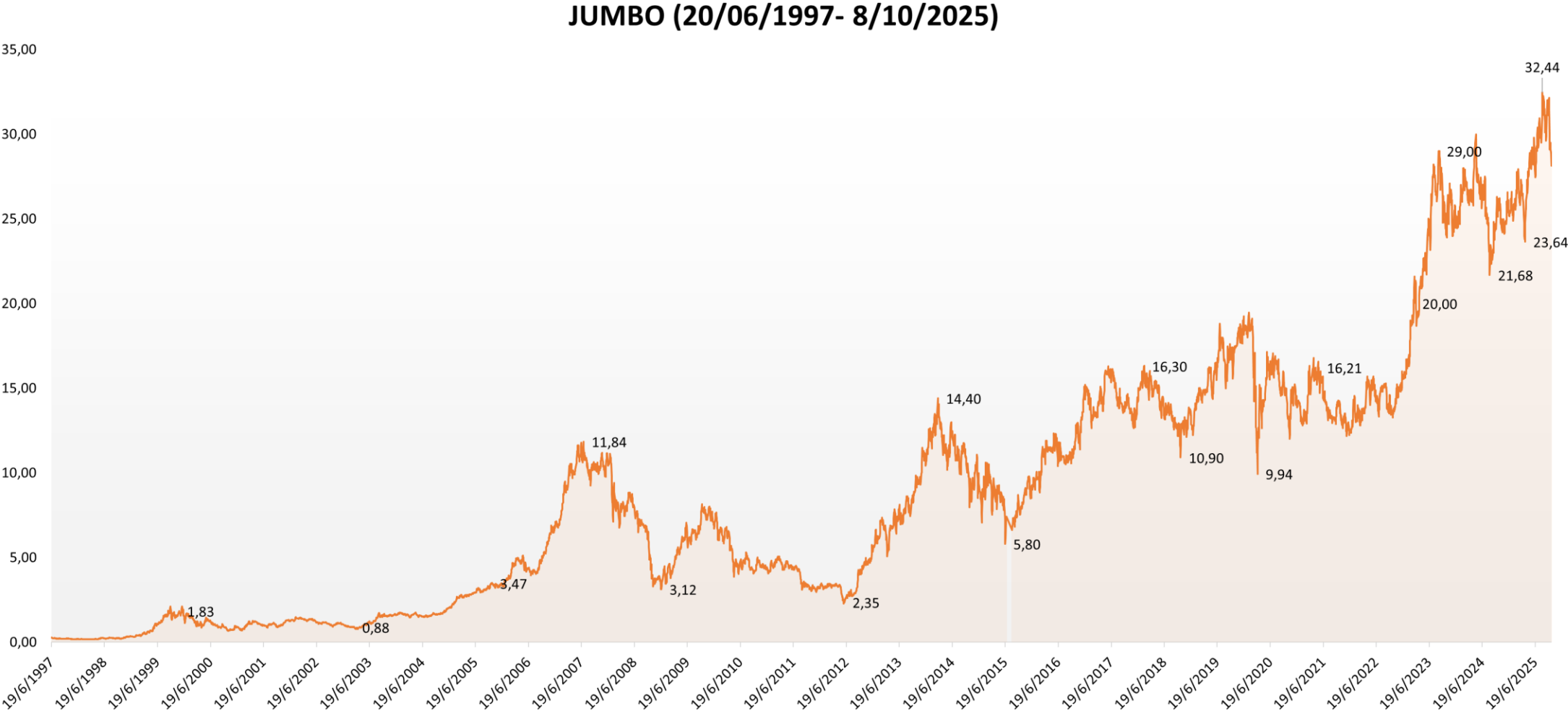
Πηγή: Datastream

Η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της Eurobank (2019-2025)



Πηγή: Datastream

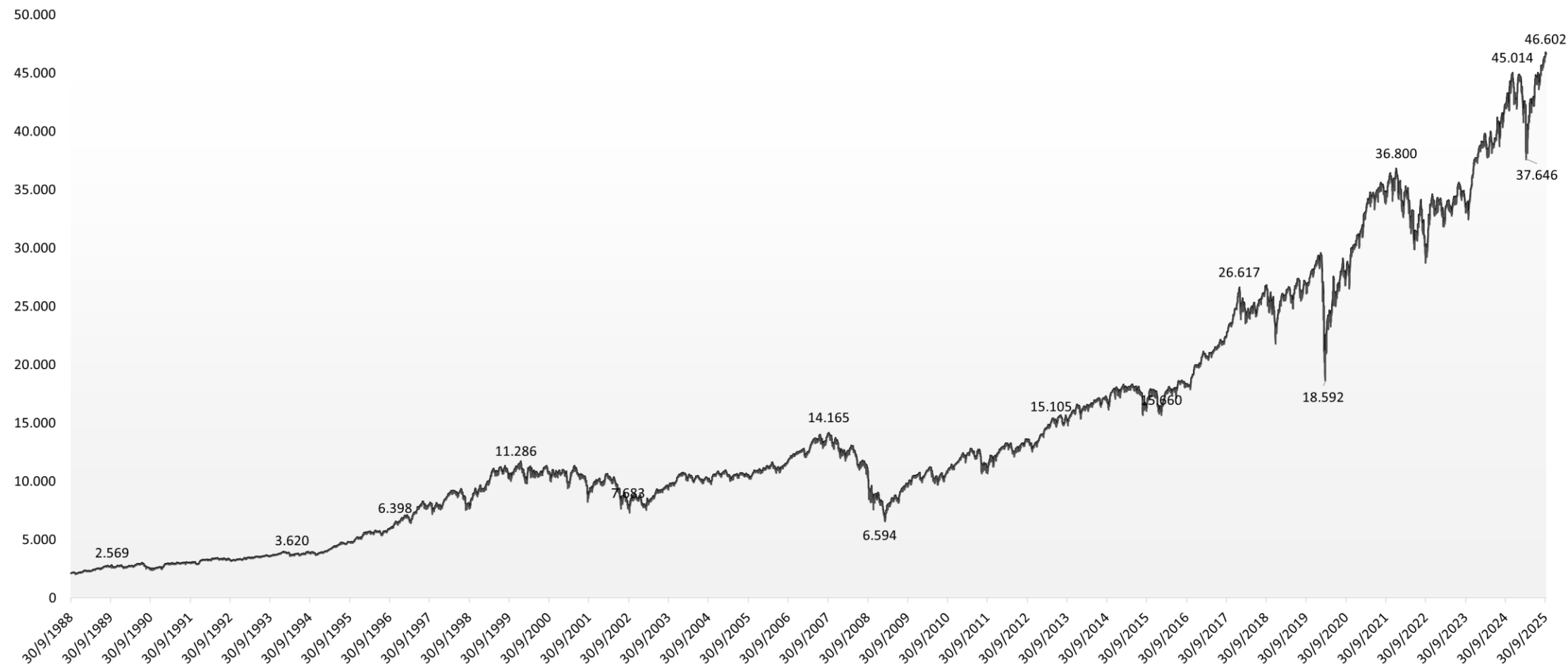
Η εξέλιξη της τιμής της μετοχής της Jumbo (1997-2025)



Πηγή: Datastream

Η πορεία του Dow Jones (1990-2025)

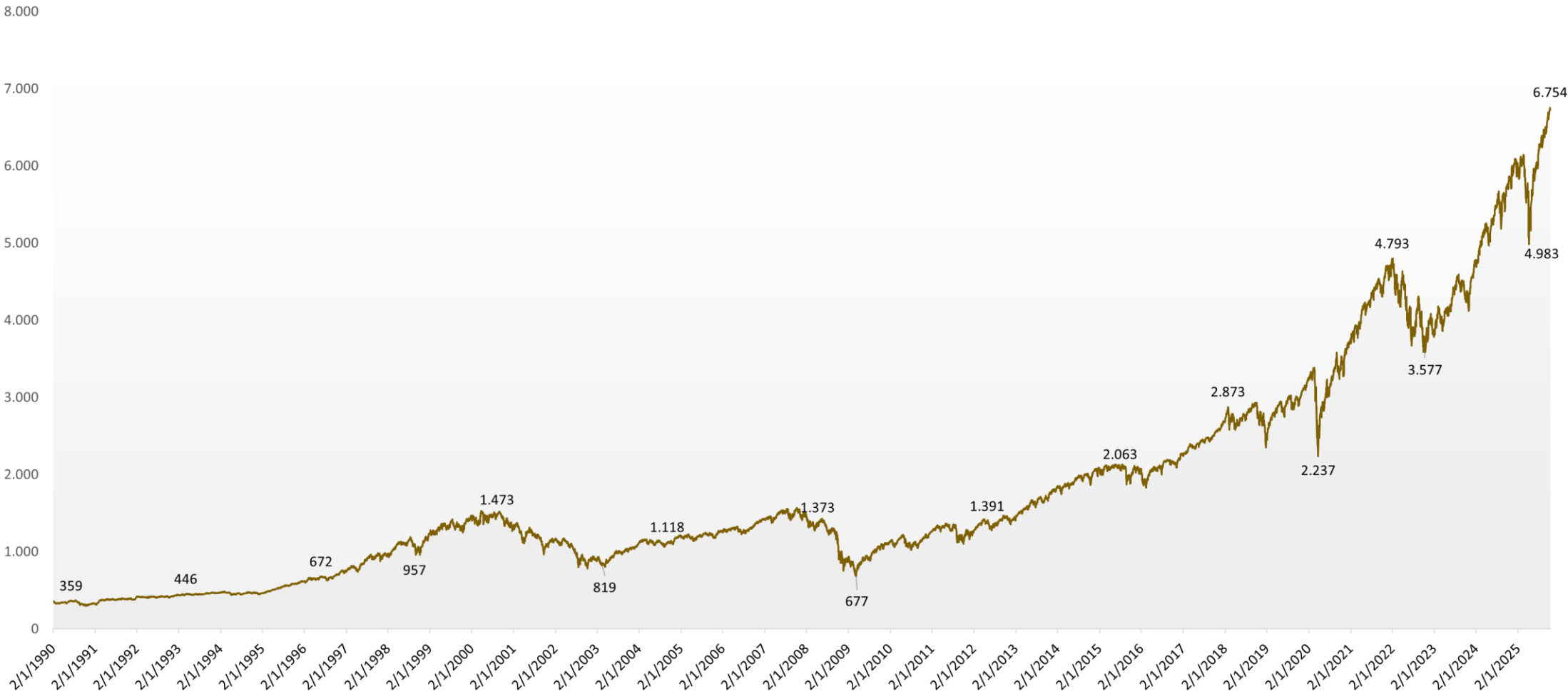
Dow Jones (1/1/1990-8/10/2025)



Πηγή: Datastream

Η πορεία του S&P 500 (1990-2025)

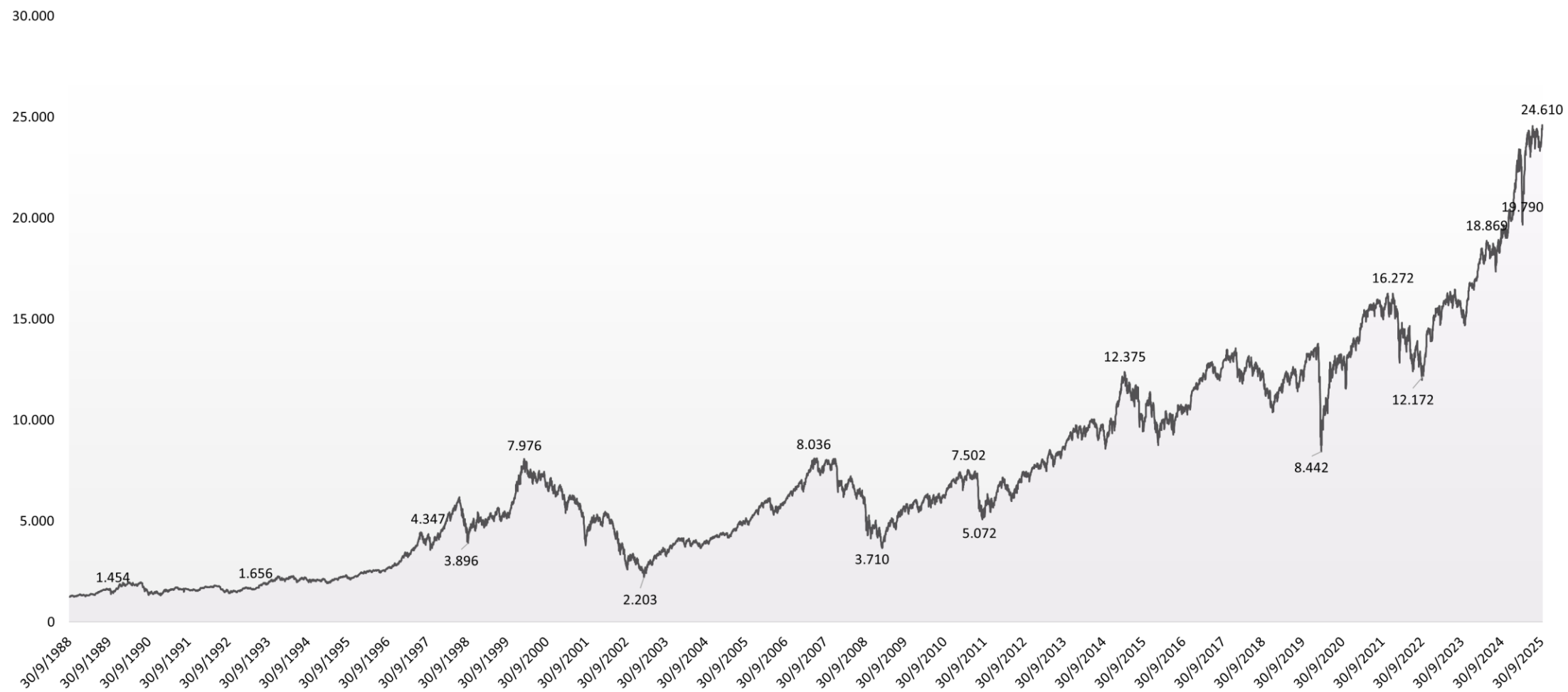
S&P 500 COMPOSITE - PRICE INDEX (1/1/1990-8/10/2025)



Πηγή: Datastream

Η πορεία του DAX (1990-2025)

DAX PERFORMANCE - PRICE INDEX (1/1/1990 – 8/10/2025)



Πηγή: Datastream

Παρατηρήστε και την πορεία της Amazon



Πηγή δεδομένων: Refinitiv Eikon (Datastream)

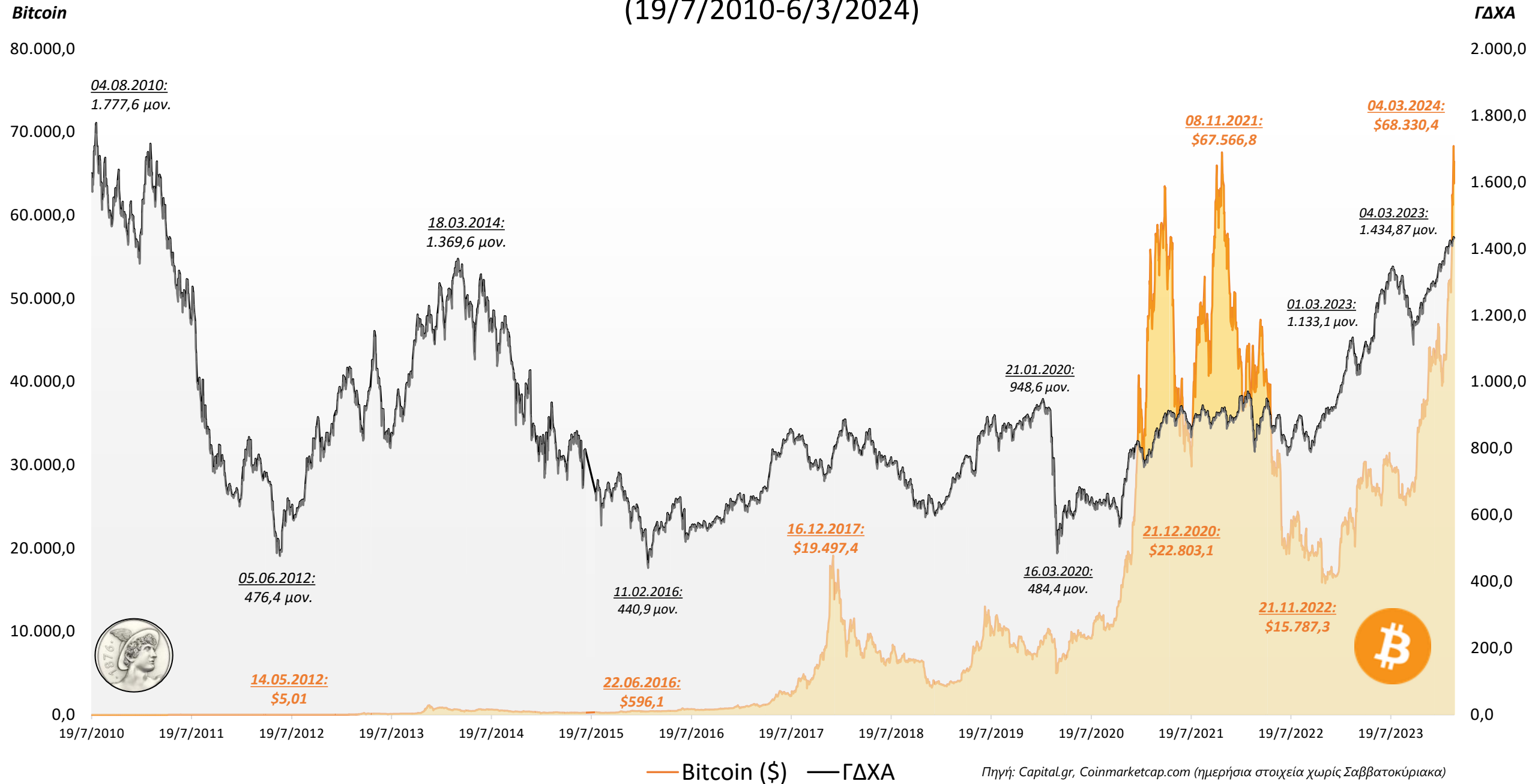


Η εξέλιξη της τιμής του Χρυσού (\$) (2000-9/10/2025)



Πηγή: investing.com

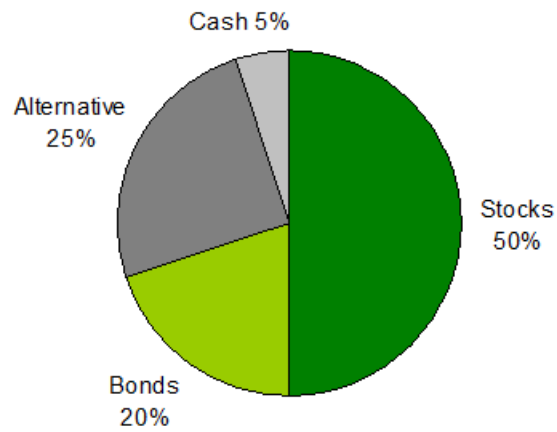
Η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Bitcoin (19/7/2010-6/3/2024)



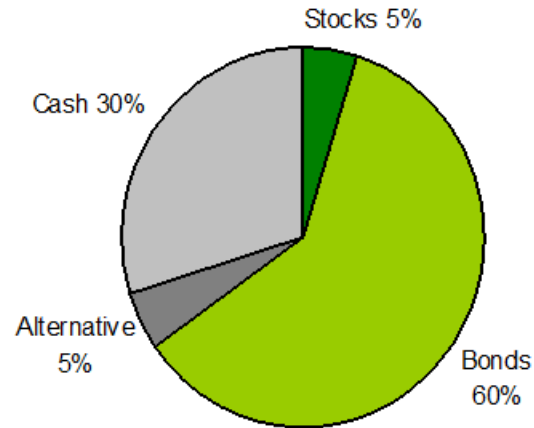
Δυναμική κατανομή περιουσιακών στοιχείων

**Προτεινόμενες κατανομές χαρτοφυλακίου για
ανοδικές, πτωτικές και μεταβατικές αγορές**

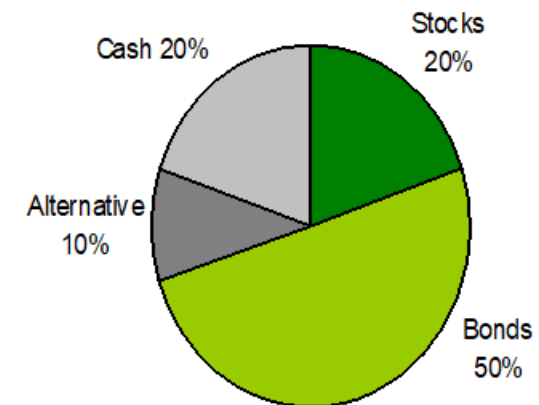
Ανοδική αγορά (Bull Market)



Πτωτική αγορά (Bear Market)



Μεταβατική αγορά (Transitional Market)



Τι είναι χαρτοφυλάκιο

Είναι μια σύνθεση περιουσιακών στοιχείων με διαφορετικά χαρακτηριστικά:

Κινδύνου



Απόδοσης



Ικανότητας προς ρευστοποίηση



Φορολογικής μεταχείρισης



Χρονικής διάρκειας λήξης



Πως Υπολογίζουμε την απόδοση στις επενδύσεις

Απόδοση (Return)

- Για την αξιολόγηση της πορείας μιας επένδυσης αλλά και για την σύγκρισή της με άλλες επενδύσεις χρησιμοποιείται η έννοια της απόδοσης.
- Για τον υπολογισμό της συνολικής απόδοσης μιας επένδυσης σε μια χρονική περίοδο την υπολογίζουμε με την παρακάτω σχέση:

$$\text{Απόδοση} = \frac{\text{Τελική Αξία Επένδυσης} - \text{Αρχική Αξία Επένδυσης} + \text{Πρόσθετες Ροές}}{\text{Αρχική Αξία Επένδυσης}}$$



Πως να μετρήσουμε τον κίνδυνο στις επενδύσεις

Τυπική Απόκλιση (Standard Deviation)

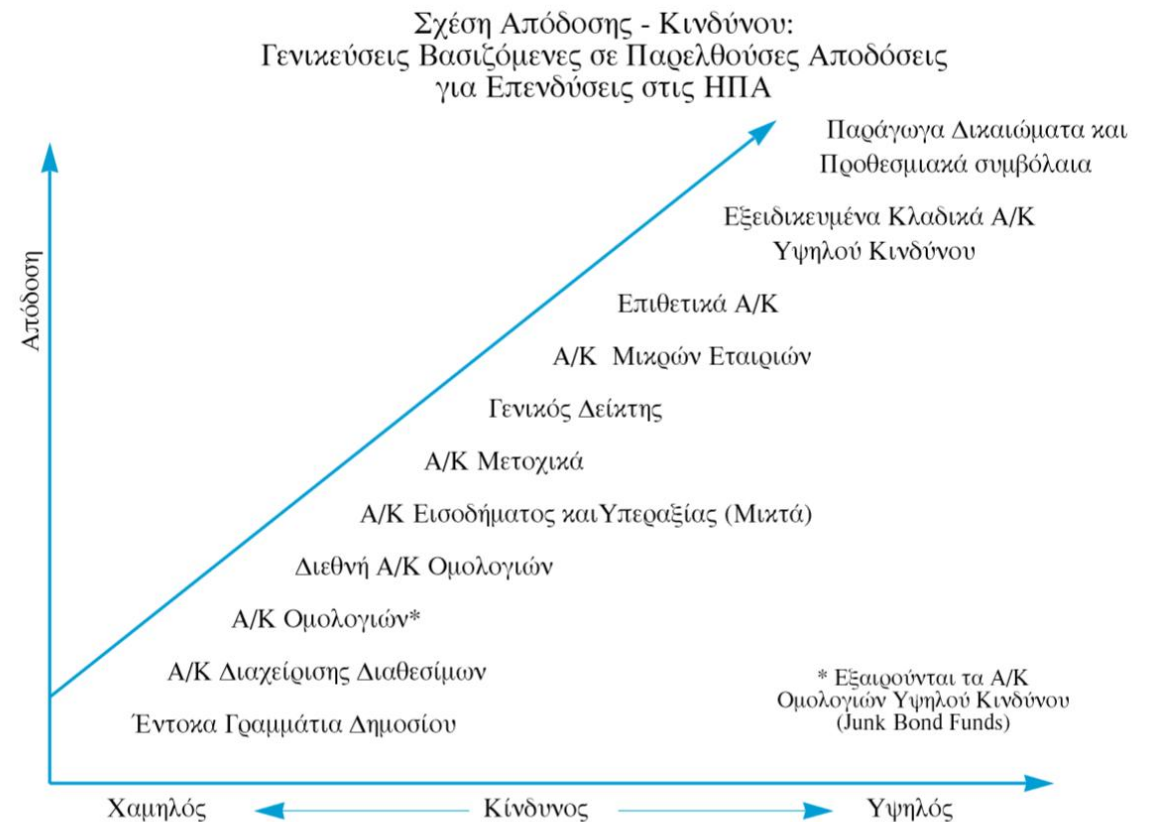
- η απάντηση στην ερώτηση “Πόσο μεταβλητή είναι η επένδυσή μου σε απόλυτους όρους;”, δίνεται χρησιμοποιώντας την τυπική απόκλιση. Η τυπική απόκλιση ενός A/K r ή μιας επένδυσης, δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\sigma_p = \sqrt{\frac{1}{T-1} \sum (r_{pt} - \bar{r}_{pt})^2}$$

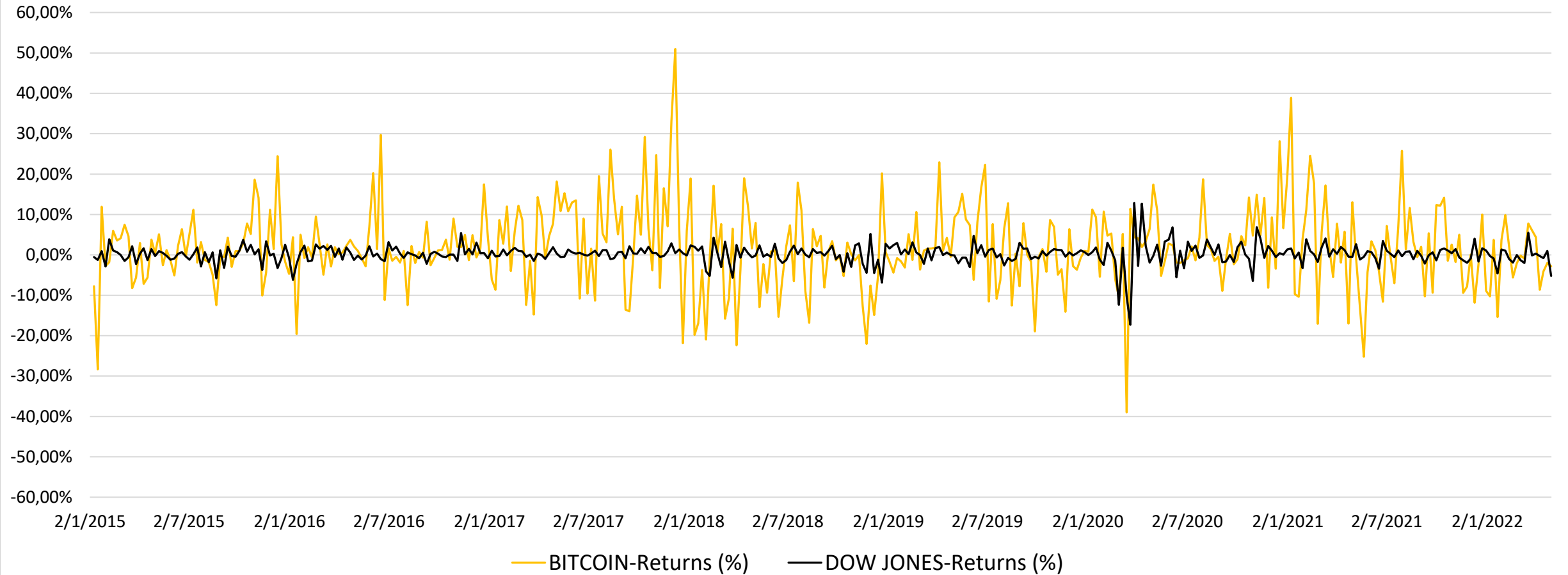


Κίνδυνος Επένδυσης

Οι περισσότεροι άνθρωποι αντιλαμβάνονται τον κίνδυνο των επενδύσεων τους, ως την προοπτική να χάσουν ολόκληρο το κεφάλαιό τους. Πρέπει να τονίσουμε ότι, αυτού του είδους ο κίνδυνος ο οποίος προέρχεται από την πλήρη χρεωκοπία, είναι σπάνιος στον κόσμο των επενδύσεων. Η έννοια του κινδύνου μιας επένδυσης, συνίσταται στην απόκλιση των πραγματοποιηθεισών αποδόσεων ως προς τις αντίστοιχες αναμενόμενες.



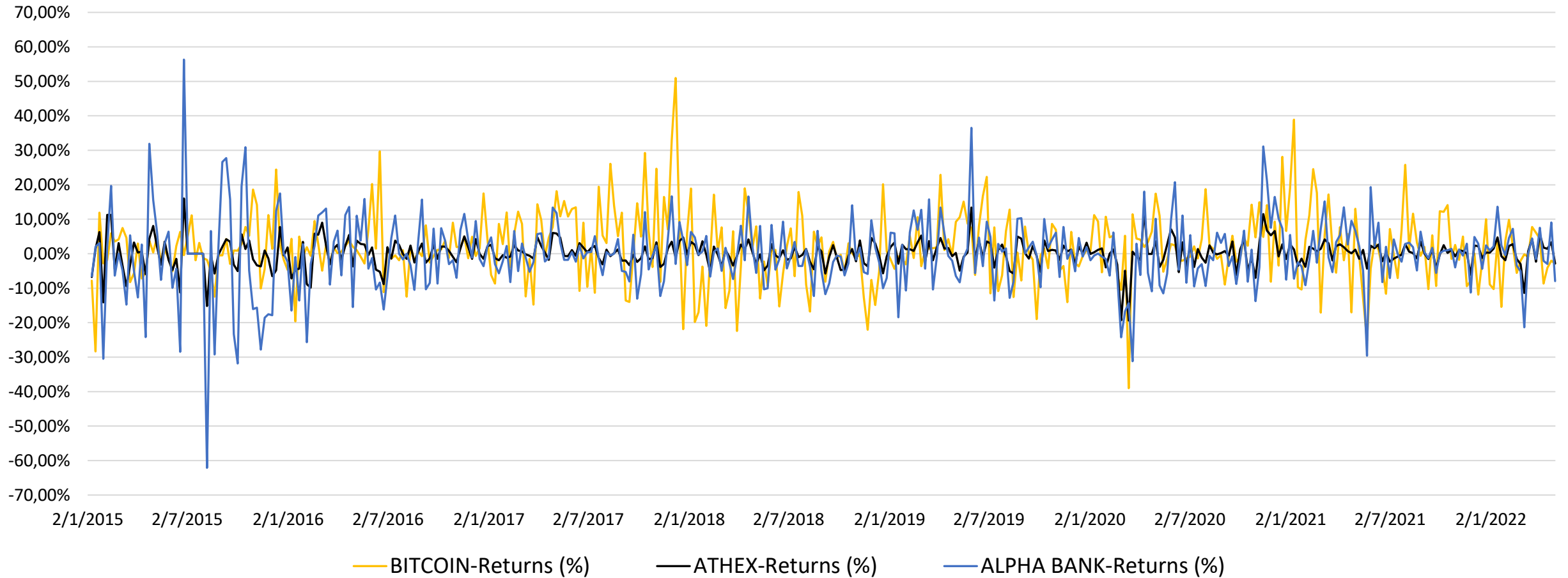
Weekly Returns of Bitcoin, Dow Jones (02/01/2015- 29/04/2022)



Source: Coinmarketcap.com, Datastream

	BITCOIN	DOW JONES
Weekly Standard Deviation (%)	10,17%	2,47%
Average .Weekly Return (%)	1,78%	0,19%

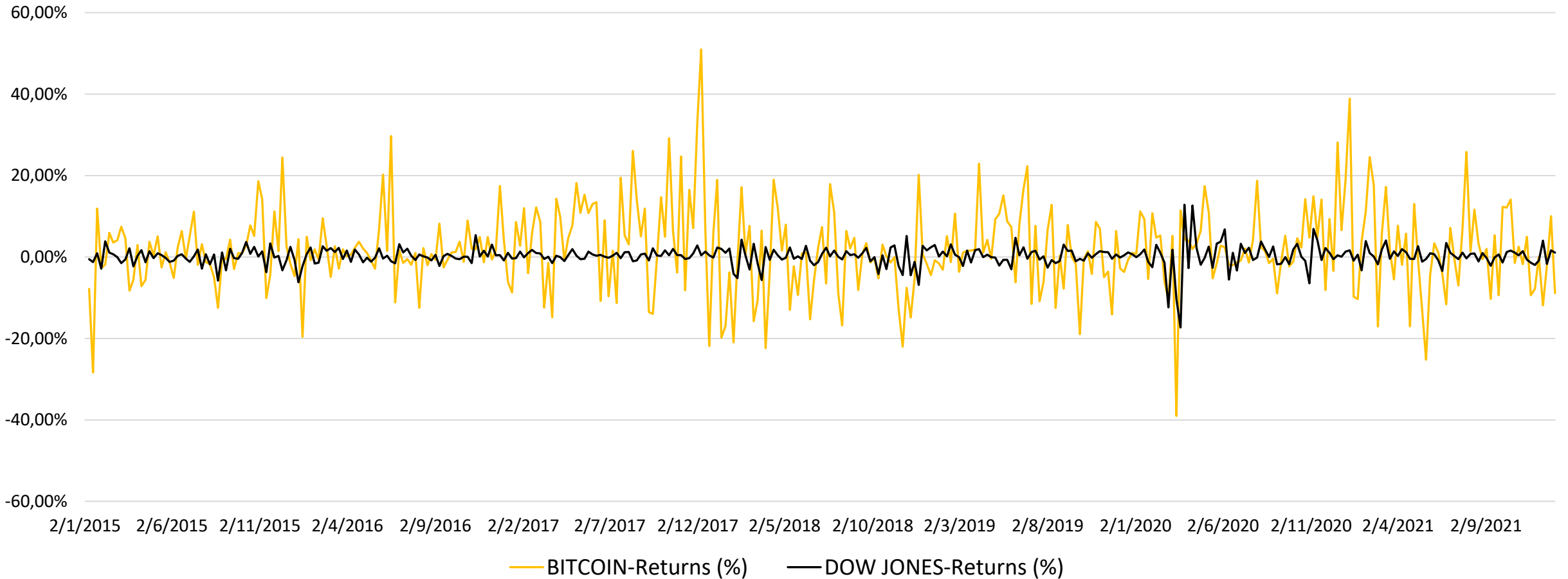
Weekly Returns of Bitcoin, Athens Stock Exchange, Alpha Bank (02/01/2015- 29/04/2022)



Source: Coinmarketcap.com, Datastream

	BITCOIN	ATHEX	ALPHA BANK
Weekly Standard Deviation (%)	10,17%	3,96%	10,62%
Average Weekly Return (%)	1,78%	0,11%	-0,20%

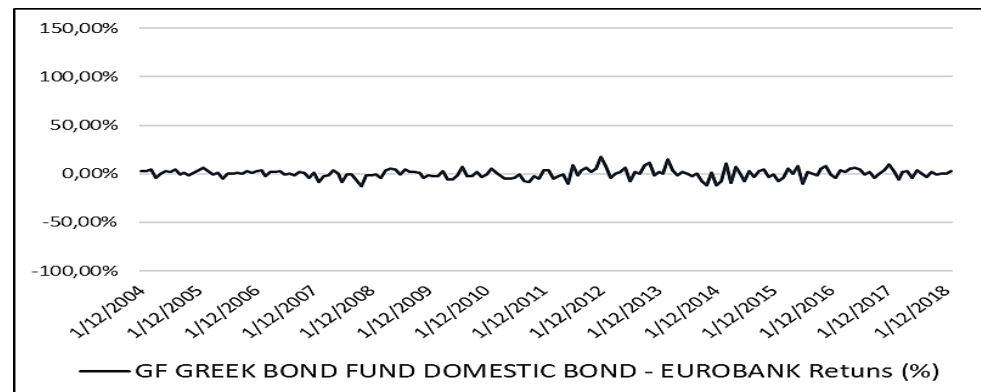
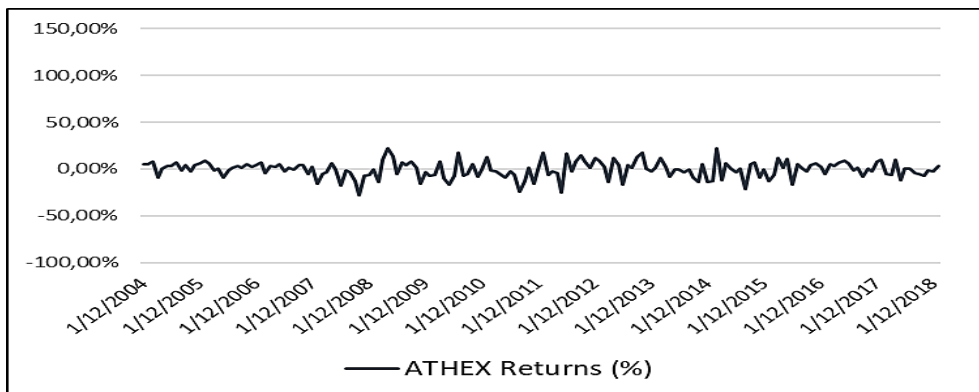
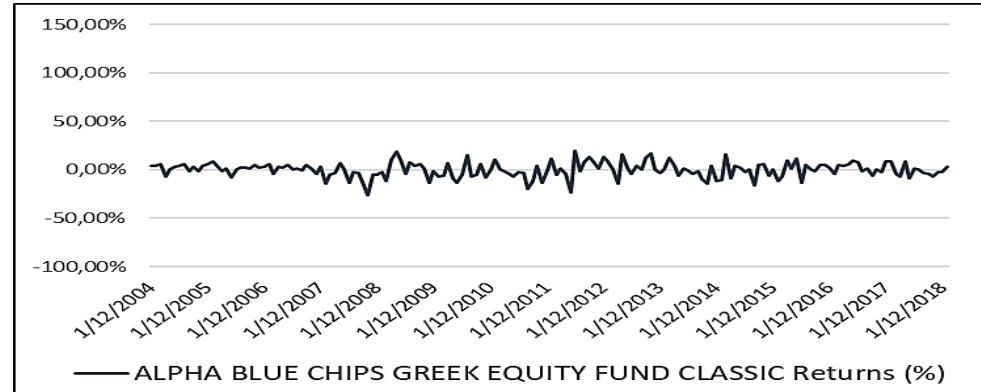
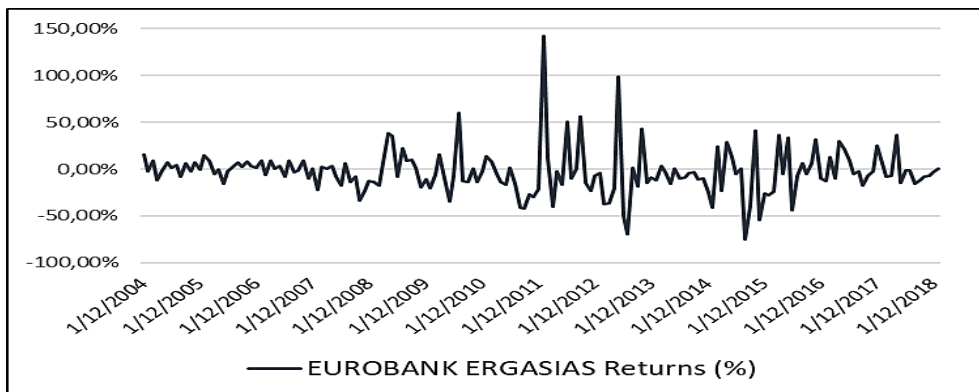
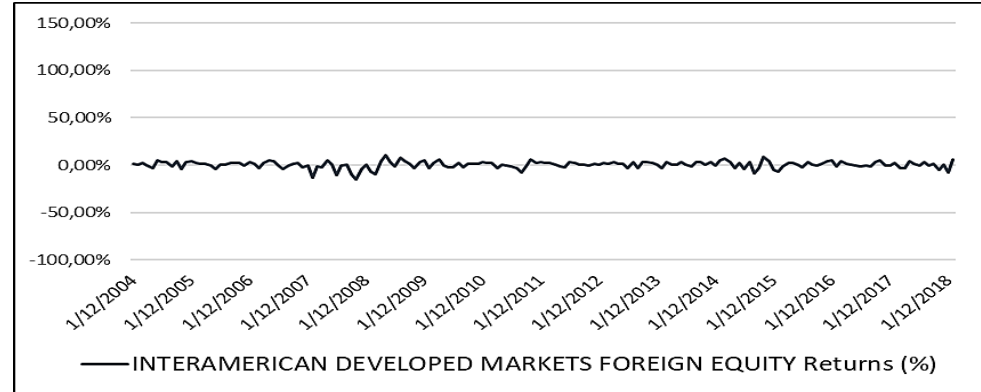
Weekly Returns of Bitcoin, Dow Jones (02/01/2015- 31/12/2021)



Source: Coinmarketcap.com, Datastream

	BITCOIN	DOW JONES
Weekly Standard Deviation (%)	10,31%	2,48%
Average .Weekly Return (%)	1,90%	0,23%

Ο επενδυτικός κίνδυνος περιορίζεται σημαντικά με την επένδυση σε Α/Κ



*Πηγή: Datastream,
μηνιαία στοιχεία
(31/12/2004-
22/2/2019)*