

**BA\_209**

«Διαχείριση Χαρτοφυλακίου»

**ΓΡΑΠΤΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΑΠΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**Ακαδημαϊκό Έτος 2021-22**

**Επαναληπτικές Εξετάσεις Σεπτεμβρίου**

Σύμφωνα με την βικιπαιδεία: «Τα αίτια της κρίσης ήταν η πτώχευση ή ο κίνδυνος πτώχευσης χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Πρώτο παράδειγμα αποτελεί η κατάθεση πτώχευσης στις 6 Αυγούστου 2007 της American Home Mortgage. Τον Μάρτιο του 2008 η τράπεζα επενδύσεων Bear Stearns διασώζεται. Ένα από σημαντικότερα, αν όχι το πιο σημαντικό, γεγονότα αποτελεί η κατάρρευση της Lehman Brothers στις 15 Σεπτεμβρίου του 2008. Η προέλευση της "φούσκας" ακινήτων περιλαμβάνει δύο βασικούς παράγοντες: 1) Χαμηλά επιτόκια στις ΗΠΑ και την Ευρώπη μετά την ύφεση των ΗΠΑ το 2000-2001. και 2) Σημαντική αύξηση των αποταμιεύσεων από τις αναπτυσσόμενες χώρες λόγω των συνεχιζόμενων εμπορικών ανισορροπιών. Αυτοί οι παράγοντες οδήγησαν σε μεγάλη αύξηση της ζήτησης για επενδύσεις υψηλής απόδοσης. Μεγάλες επενδυτικές τράπεζες συνέδεσαν τις αγορές κατοικιών με αυτήν την μεγάλη προσφορά αποταμίευσης μέσω καινοτόμων νέων κινητών αξιών. Πολλά ιδρύματα μείωσαν τα πιστωτικά πρότυπα για να συνεχίσουν να τροφοδοτούν την παγκόσμια ζήτηση για ενυπόθηκα δάνεια, δημιουργώντας τεράστια κέρδη που μοιραζόντουσαν στους επενδυτές τους. Μοιράστηκαν επίσης τον κίνδυνο. Τα νοικοκυριά έγιναν εξαρτημένα από τη δυνατότητα αναχρηματοδότησης των υποθηκών τους. Περαιτέρω, τα νοικοκυριά των ΗΠΑ συχνά είχαν στεγαστικά δάνεια ρυθμιζόμενου επιτοκίου, τα οποία είχαν χαμηλότερα αρχικά επιτόκια και πληρωμές που αργότερα αυξήθηκαν. Όταν οι παγκόσμιες αγορές σταμάτησαν ουσιαστικά να χρηματοδοτούν επενδύσεις που σχετίζονται με υποθήκες κατά την περίοδο 2007-2008, οι ιδιοκτήτες ακινήτων των ΗΠΑ δεν ήταν πλέον σε θέση να αναχρηματοδοτήσουν, οδηγώντας στο σκάσιμο της φούσκας...

... Από τα τέλη του 2009 δημιουργήθηκαν μεταξύ των επενδυτών φόβοι πτώχευσης ως αποτέλεσμα του αυξανόμενου ύψους ιδιωτικού και δημόσιου χρέους σε όλο τον κόσμο, σε συνδυασμό με ένα κύμα υποβάθμισης του δημόσιου χρέους ορισμένων ευρωπαϊκών κρατών από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης. Οι αιτίες της κρίσης σε κάθε χώρα ποίκιλλαν. Σε αρκετές χώρες, το ιδιωτικό χρέος που προέκυψε εξαιτίας της φούσκας των ακινήτων μεταφέρθηκε στο δημόσιο χρέος ως αποτέλεσμα της διάσωσης των τραπεζικών συστημάτων και των κυβερνητικών αντιδράσεων απέναντι στις οικονομίες που επιβραδύνθηκαν μετά το σπάσιμο της φούσκας. Στην Ελλάδα το δημόσιο χρέος διογκώθηκε με δανεισμό, εν μέρει λόγω δεσμεύσεων για υψηλούς μισθούς και συντάξεις στο δημόσιο τομέα. Η δομή της ευρωζώνης ως νομισματικής ένωσης χωρίς δημοσιονομική ένωση (η ύπαρξη, δηλαδή, διαφορετικών φορολογικών και συνταξιοδοτικών συστημάτων) συνεισέφερε στην κρίση και περιόρισε την ικανότητα των Ευρωπαίων ηγετών να αντιδράσουν αποτελεσματικά. Οι ευρωπαϊκές τράπεζες έχουν στην ιδιοκτησία τους σημαντικό τμήμα του δημόσιου χρέους, τόσο ώστε να ενισχύονται ανησυχίες σχετικά με τη φερεγγυότητα των τραπεζικών συστημάτων και των κρατών.

Οι ανησυχίες εντάθηκαν από τις αρχές του 2010 και εξής, οδηγώντας τα Ευρωπαϊκά κράτη στην εφαρμογή μιας σειράς μέτρων χρηματικής υποστήριξης όπως Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) και ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM).»

Με βάση το παραπάνω κείμενο και αφού μελετήσετε προσεκτικά τις παρακάτω πηγές:

1. Σύγχρονη Θεωρία Χαρτοφυλακίου και Ανάλυση Επενδύσεων, Edwin J. Elton, Martin J. Gruber, Stephen J. Brown, William N. Goetzmann και 2. Lane, Philip R. 2012. "The European Sovereign Debt Crisis." Journal of Economic Perspectives, 26 (3): 49-68.

Ταυτόχρονα και με την δική σας έρευνα - σε τουλάχιστον άλλες 5 **αξιόπιστες** πηγές στα ελληνικά ή αγγλικά - (τις οποίες θα παραθέσετε στις αναφορές της εργασίας σας), απαντήστε στα ακόλουθα ερωτήματα:

1. Αφού παρουσιάσετε **συνοπτικά** την πρόσφατη Ευρωπαϊκή κρίση χρέους (Sovereign debt crisis), αναλύστε τα βασικότερα πλεονεκτήματα της διαφοροποίησης στο χαρτοφυλακίου ενός επενδυτή κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης από την διαφοροποίηση.

2. Αναλύστε την επενδυτική στρατηγική θα συστήνατε να ακολουθήσει ο συγκεκριμένος επενδυτής ώστε να μειώσει την έκθεση του στον κίνδυνο (συστηματικός και μη-συστηματικός) στην ΕΕ ή ΗΠΑ κατά την περίοδο της κρίσης. Προτείνεται επενδυτικά κριτήρια που κατά την γνώμη σας θα μπορούσαν να βοηθήσουν τον συγκεκριμένο επενδυτή κατά την διάρκεια της κρίσης.

### **Προετοιμασία της εργασίας:**

Κατά την προετοιμασία και συγγραφή της εργασίας λάβετε υπόψη σας τα ακόλουθα σημεία:

1. Διαβάστε προσεκτικά την εκφώνηση και σκεφτείτε τα ζητούμενα της εργασίας και πώς μπορείτε να τα προσεγγίσετε. Ποια είναι τα κύρια σημεία; Τι είδους υλικό θα χρειαστείτε;

2. Έχοντας εντοπίσει και διαβάσει το σχετικό υλικό/βιβλιογραφία που θα χρειαστείτε, σκεφτείτε διεξοδικά τις ιδέες και τα στοιχεία που θέλετε να αναπτύξετε και σχεδιάστε την εργασία σας πριν ξεκινήσετε τη συγγραφή της.

3. Αφού ολοκληρώσετε την εργασία, διαβάστε την προσεκτικά ολόκληρη, πριν την υποβάλλετε, προκειμένου να βεβαιωθείτε ότι δεν υπάρχουν τυπογραφικά και γραμματικά λάθη, ότι οι βιβλιογραφικές αναφορές είναι πλήρεις, ότι οι πίνακες και τα διαγράμματα φέρουν ονομασία και συνοδεύονται από την αντίστοιχη πηγή τους.

4. Οργανώστε το χρόνο σας για κάθε ένα από τα παραπάνω βήματα. Να έχετε υπόψη σας ότι πολλοί λίγοι είναι εκείνοι που καταφέρνουν να συγγράψουν μια καλή εργασία σε μικρό χρονικό διάστημα.

### **Κριτήρια βαθμολόγησης:**

Η εργασία θα πρέπει:

1. Να απαντάει πλήρως στην κάθε ερώτηση.

2. Να μην ξεπερνά τις **2000** λέξεις (εξαιρουμένων των διαγραμμάτων και των βιβλιογραφικών αναφορών και όχι λιγότερες από **1500** λέξεις)

3. Να έχει σαφή και ξεκάθαρη δομή. Να ξεκινάει και να ολοκληρώνεται αποτελεσματικά (σαφής Εισαγωγή και σαφή Συμπεράσματα).

4. Να προσφέρει επαρκή υποστήριξη, από την χρηματοοικονομική θεωρία, παραδείγματα και λεπτομέρειες. Εμπλουτίστε την ανάλυσή σας με διαγράμματα, όπου κρίνετε απαραίτητο. Η κριτική σκέψη επίσης μετράει θετικά.

5. Να αναγνωρίζει και να καταγράφει τις πηγές που χρησιμοποιήθηκαν με το σύστημα αναφοράς APA.

6. Να χρησιμοποιεί την κατάλληλη γλώσσα, να μην έχει γραμματικά, τυπογραφικά και συντακτικά λάθη, να χρησιμοποιεί σωστά τα σημεία στίξης και τη σχετική ορολογία.

### **Παρατηρήσεις για τη συγγραφή της εργασίας:**

Θα πρέπει να δώσετε ιδιαίτερη προσοχή στη δομή, στη συνεκτικότητα της γραφής και στην επιχειρηματολογία των απόψεών σας. Η έκταση της εργασίας δε θα πρέπει να ξεπερνά **τις 2000 λέξεις και όχι λιγότερες από 1500 λέξεις**, το κείμενο πρέπει να υποστηρίζεται με σχετικές παραπομπές/βιβλιογραφικές αναφορές, σύμφωνα με το σύστημα αναφοράς APA και να περιλαμβάνει – όπου κρίνεται απαραίτητο γραφήματα και πίνακες. Από την καταμέτρηση εξαιρούνται τα περιεχόμενα, η βιβλιογραφία, τα γραφήματα, οι πίνακες, τα σχήματα, οι εικόνες και το παράρτημα (εφόσον υπάρχει).

#### **Παραπομπές και Λογοκλοπή:**

Οι παραπομπές και βιβλιογραφικές αναφορές θα πρέπει να καταγράφονται. Επίσης, οι φοιτητές καλούνται να λάβουν αποφύγουν την **λογοκλοπή** σύμφωνα με τους κανονισμούς τους Πανεπιστημίου Πατρών. Κάθε εργασία θα ελεγχθεί για λογοκλοπή με το λογισμικό Turnitin. Η εργασία θα πρέπει να αποσταλεί σε ένα αρχείο word ή PDF (.docx ή .pdf) με όνομα αριθμό μητρώου. Το αρχείο word θα πρέπει να αποσταλεί με email στην διεύθυνση: **ckonstanta@upatras.gr** μέχρι και την ημερομηνία και ώρα που θα ανακοινωθεί από το πρόγραμμα της εξεταστικής **Σεπτεμβρίου 2022**. Πέραν αυτής της ημερομηνίας καμία εργασία δεν θα γίνει δεκτή. Προσοχή, η εργασία θα πρέπει να έχει τα **πλήρη στοιχεία του φοιτητή** στο εξώφυλλο (αριθμός μητρώου – Α.Μ., όνομα και επώνυμο). Ανώνυμες εργασίες δεν θα βαθμολογηθούν. Το αρχείο θα έχει ως τίτλο το Α.Μ., όνομα και επώνυμο του εξεταζόμενου και θα είναι της μορφής .docx ή .pdf.