

# ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ (BEHAVIORAL FINANCE)

Διάρκεια: 3 μήνες

Διδάσκων: Φίλιππος Νικόλαος

Αναπληρωτής Καθηγητής Τμήματος Οργάνωσης και Διοίκησης  
Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς

Πρόγραμμα εξ  
Αποστάσεως  
Εκπαίδευσης  
  
E-learning

Τμήμα Οργάνωσης  
και Διοίκησης  
Επιχειρήσεων

Πανεπιστήμιο  
Πειραιώς

## ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Ο σκοπός του συγκεκριμένου μαθήματος είναι η κατανόηση του ρόλου των συναισθημάτων και άλλων ψυχολογικών χαρακτηριστικών στη διαμόρφωση των τιμών των μετοχών, αλλά και άλλων επενδυτικών προϊόντων. Έμφαση δίνεται στην κατανόηση συναισθηματικών παραγόντων όπως ο φόβος, η απληστία, η υπερβολική εμπιστοσύνη, η συμπεριφορά της αγέλης, η υπεραντίδραση, η αποστροφή απώλειας, η αποστροφή μετάνοιας, η επίδραση των ΜΜΕ, αλλά και άλλους παράγοντες που προκαλούν τις υπερβολές, τις κρίσεις και τις φούσκιες στην αγορά των προϊόντων, των ακινήτων και των μετοχικών τίτλων.

## ΠΡΟΣΔΟΚΩΜΕΝΑ ΟΦΕΛΗ

- Ενημέρωση για τις πιο πρόσφατες τάσεις στην Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική. Η γνώση των εννοιών αυτών είναι ιδιαίτερης σπουδαιότητας, ιδιαίτερα σε καταστάσεις κρίσεων και υπερβολών.
- Η κατανόηση του ρόλου της Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής για την αποτελεσματική διαμόρφωση των χαρτοφυλακίων των επενδυτών.
- Η αποφυγή επενδυτικών σφαλμάτων, ανεξάρτητα από τους οικονομικούς και χρηματιστηριακούς κύκλους.

# ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ (BEHAVIORAL FINANCE)

## 1. Εισαγωγή

## 2. Ανάλυση της τρέχουσας εγχώριας και παγκόσμιας οικονομικής κατάστασης.

## 3. Οι πιο σημαντικές κρίσεις της παγκόσμιας οικονομίας

- Τουλιπομανία (17ος αιώνας)
- Η κρίση του 1929 στις Η.Π.Α.
- Η κρίση του 1987
- Η φούσκα του Nikkei του 1990
- Internet Bubble του 2000
- Η χρηματοπιστωτική κρίση του 2007-2008

## 4. Ο ρόλος της ψυχολογίας στις επενδυτικές αποφάσεις

- Θεωρία Αποτελεσματικών Αγορών και Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική
- Τι είναι η Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική - Behavioral Finance;
- Οι θεμελιωτές της Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής
- Οι επτά αρχές της Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής
- Ποια είναι η χρησιμότητα της Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής;

- Ο ρόλος της συμπεριφορικής χρηματοοικονομικής και της ψυχολογίας στις επενδυτικές αποφάσεις των επενδυτών. Εγχώρια και διεθνή στοιχεία.

- Η ψυχολογία των επενδυτών
- Το συναίσθημα του επενδυτή και τρόποι προσέγγισής του
- Συμπεριφορικές προκαταλήψεις – Behavioral biases και συνήθη επενδυτικά λάθη
  - Σφάλμα οικειότητας (Familiarity Bias)
  - Σφάλμα διατύπωσης (Framing)
  - Προσκόλληση (Anchoring)
  - Ασυνεπής αντίληψη (Cognitive dissonance)
  - Νοητική Λογιστική (Mental accounting)
  - Αποστροφή μετάνοιας (Regret Aversion)
  - Αποστροφή απώλειας (Loss aversion)
  - Υπεραντίδραση – Υποαντίδραση (Overreaction – Underreaction)
  - Συμπεριφορικά Χαρτοφυλάκια (Behavioral Portfolios)
  - Υπερβολική εμπιστοσύνη (Overconfidence)
  - Αντίδραση στα MME (Media response)
  - Η συμπεριφορά της αγέλης (Herding)
- Ο ρόλος των noise traders στην χρηματιστηριακή αγορά.
- Η χρηματιστηριακή αγορά είναι ένα εκκρεμές που κινείται μεταξύ φόβου και απληστίας
- Σχεδιασμός χαρτοφυλακίων με την χρήση της Συμπεριφορικής Χρηματοοικονομικής

**Case Study I:** Η μελέτη του Home bias

**Case Study II:** Η επίδραση της συμπεριφοράς της αγέλης (herding) στη χρηματιστηριακή αγορά.

**Case Study III:** Πώς τα συναίσθηματα παραπλανούν τους επενδυτές - ο κύκλος συναισθημάτων του μέσου επενδυτή.

**Case Study IV:** Η πορεία του δείκτη Dow Jones πριν και μετά τις κρίσεις.

**Case Study V:** Η Πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η Ψυχολογία των Επενδυτών

**Case Study VI:** Η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και οι καθαρές ροές σε μετοχικά Α/Κ εσωτερικού.

**Case Study VII:** Η πορεία μεμονωμένων μετοχών στη διάρκεια της τρέχουσας κρίσης.

- Επενδυτικοί Κανόνες για την αντιμετώπιση ψυχολογικών σφαλμάτων που οδηγούν σε επενδυτικά λάθη.
- Ψυχογραφικά υποδείγματα των επενδυτών
- Οι τύποι των επενδυτών που αντιμετωπίζουμε
  - Ορθολογικός επενδυτής (Rational Investor)
  - Επιφυλακτικός επενδυτής (Cautious Investor)
  - Συναισθηματικός επενδυτής (Emotional Investor)
  - Τεχνικός επενδυτής (Technical Investor)
  - Πολυάσχολος επενδυτής (Busy Investor)
  - Ανέμελος επενδυτής (Casual Investor)

- g. Πληροφορημένος επενδυτής (Informed Investor)
- h. Ψυχαναγκαστικός επενδυτής (Obsessional Investor)
- i. Επενδυτής που επιζητά την ασφάλεια (Seeking Certainty Investor)
- j. Αγχώδης επενδυτής (Anxious Investor)
- k. Παρορμητικός επενδυτής (Impulsive Investor)
- l. Επενδυτής που θέλει να εντυπωσιάσει (Power Player)
- m. Τζογαδόρος επενδυτής (Market Gambler)
- n. Κληρονόμος Επενδυτής (Inheritor Investor)
- o. Οικολόγος επενδυτής (Cruelty-Free Investor)
- p. Αντίθετος Επενδυτής (Contrarian Investor)

**Case Study VIII:** Οι εξαγορές μεριδίων αλλά και οι εισροές είναι εργαστήριο παρατήρησης της συμπεριφοράς του μεριδιούχου.

- 5. Στρατηγικές επένδυσης σε περιόδους κρίσης (contrarian strategies κ.λπ.)
-

