

DLAFIN356 – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Τίτλος μαθήματος	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ				
Κωδικός μαθήματος	DLAFIN356				
Κατηγορία μαθήματος	Προαιρετικό				
Επίπεδο	Προπτυχιακό				
Έτος/ Εξάμηνο					
Όνομα διδάσκοντα	Αρτίκης Παναγιώτης				
ECTS	10	Διαλέξεις / Βδομάδα	-	Εργαστήριο / Βδομάδα	-
Σκοπός και στόχοι μαθήματος	<p>Το μάθημα αυτό ασχολείται με εξειδικευμένα θέματα της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης που αφορούν την διαχείριση και αποτίμηση επενδύσεων. Στο πρώτο μέρος του μαθήματος μαθαίνουμε την θεωρία χαρτοφυλακίου και πως υπολογίζουμε αναμενόμενες αποδόσεις και κινδύνους για διάφορα χρηματοπιστωτικά περιουσιακά στοιχεία τόσο με βάση ιστορικές αποδόσεις όσο και με προβλεπόμενα στοιχεία. Στην συνέχεια παρουσιάζονται οι μέθοδοι υπολογισμού των προσδοκώμενων αποδόσεων και του κινδύνου για χαρτοφυλάκια επενδύσεων. Μαθαίνουμε επίσης, την έννοια της διασποράς κινδύνου και αναλύουμε τις προτιμήσεις των επενδυτών υπολογίζοντας αποτελεσματικά (βέλτιστα) χαρτοφυλάκια. Μαθαίνουμε να ερμηνεύουμε τον κίνδυνο με βάση το μοντέλο αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model) καθώς και τον υπολογισμό του συντελεστή βήτα (συστηματικός κίνδυνος) με βάση ιστορικές αποδόσεις του περιουσιακού στοιχείου και την συσχέτιση του με τον δείκτη τιμών της αγοράς. Επίσης, εξηγούμε εναλλακτικές θεωρίες του προσδιορισμού κινδύνου και αναλύουμε σε βάθος την αξιολόγηση χαρτοφυλακίων.</p> <p>Στο δεύτερο μέρος του μαθήματος ασχολούμαστε με την εκτίμηση της πραγματικής αξίας μιας επιχείρησης ή με άλλο λόγια την εκτίμηση της θεμελιώδους αξίας της. Θεμελιώδης αξία (fundamental value) είναι η αξία η οποία παραμένει στην ιδιοκτησία του επενδυτή για μία μεγάλη χρονική περίοδο. Συνεπώς η θεμελιώδης αποτίμηση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι επενδυτές είναι ορθολογικοί, αποβλέπουν σε μεγιστοποίηση πλούτου</p>				

	<p>και ότι η χρηματιστηριακή αγορά διαμορφώνει τιμές με βάση τη θεμελιώδη αξία. Η γνώση της αξίας ενδιαφέρει τους επενδυτές οι οποίοι είναι οι χορηγοί κεφαλαίων σε μία επιχείρηση είτε αυτοί είναι μέτοχοι είτε δανειστές, τη διοίκηση της επιχείρησης, τις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, το κράτος γενικά, τις αρχές εποπτείας των αγορών, τους οργανισμούς παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, την ακαδημαϊκή κοινότητα, τους ερευνητές, το προσωπικό και του πελάτες μίας επιχείρησης κ.λ.π. Μάλλον δεν αποτελεί επικίνδυνη γενίκευση αν ειπωθεί ότι η αξία ενδιαφέρει όποιον έχει σχέση ή σκοπεύει να δημιουργήσει σχέση με τον κόσμο των επιχειρήσεων.</p> <p>Το μάθημα αυτό έχει ως στόχο να σας εφοδιάσει με τη γνώση των βασικών εργαλείων και τεχνικών για να μπορεί ο φοιτητής να:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Πραγματοποιεί βέλτιστες επενδύσεις σε αξιόγραφα βάση της θεωρίας χαρτοφυλακίου • Αξιολογεί επενδύσεις υπό καθεστώς κινδύνου με βάση το μοντέλο αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model) • Αξιολογεί την απόδοση χαρτοφυλακίων. • Αποτιμά επενδύσεις σε μετοχικές αξίες με την χρήση μεθόδων προεξόφλησης ταμιακών ροών και μεθόδων συγκριτικής αποτίμησης. •
<p>Μαθησιακά αποτελέσματα</p>	<p>Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος οι μεταπτυχιακοί φοιτητές/τριες θα πρέπει να είναι σε θέση να:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Κατανοούν τα ζητήματα που σχετίζονται με τον τομέα των χρηματοοικονομικών, το ρόλο των χρηματοπιστωτικών αγορών, την οργάνωση των επιχειρήσεων και το ρόλο του χρηματοοικονομικού διευθυντή. Να συζητούν τις διαφορές μεταξύ της άντλησης βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων έναντι της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης. 2. Κατανοούν την έννοια του κόστους ευκαιρίας και της αξιολόγησης των επενδύσεων, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της Καθαρής Παρούσας Αξίας, λαμβάνοντας υπόψη το Κόστος των Ιδίων Κεφαλαίων, το Κόστος Δανεισμού και το συνολικό κόστος του κεφαλαίου (overall cost of capital). Να αποφασίζουν για την επιλογή μεταξύ αμοιβαία αποκλειόμενων εναλλακτικών επενδύσεων.

3. Εφαρμόζουν την προσέγγιση της Παρούσας Αξίας σε εναλλακτικά χρηματοοικονομικά προβλήματα των επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένου του τραπεζικού δανεισμού και της αποτίμησης των ομολόγων. Να εξετάζουν τα ρίσκα ομολόγων και μετατρέψιμα χαρακτηριστικά ομολόγων.
4. Κατανοούν τις διαφορές μεταξύ των εναλλακτικών μεθόδων της αξιολόγησης έργου (Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης, και Περίοδος Επανάκτησης) και να συζητούν τα μειονεκτήματά τους σε σχέση με τη μέθοδο της Καθαρής Παρούσας Αξίας.
5. Επιλύουν τα προβλήματα περιορισμών (προϋπολογισμού) και να διατυπώνουν τα προβλήματα με περιορισμούς προϋπολογισμού πολλαπλών περιόδων και λύσεις με τη χρησιμοποίηση του γραμμικού προγραμματισμού.
6. Αναλύουν έργα με διαφορετική ωφέλιμη ζωή και υπολογίζουν βέλτιστο χρόνο επένδυσης.
7. Αναλύουν τις διάφορες μεθόδους αποτίμησης των μετοχών, συμπεριλαμβανομένου του μοντέλου προεξόφλησης μερισμάτων, των μεθόδων των προεξοφλημένων ταμειακών ροών και του δείκτη Τιμή προς Κέρδη.
8. Αναλύουν τον οικονομικό προγραμματισμό με τη χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών των επιχειρήσεων και αξιολογούν κριτικά την εταιρική μόχλευση, τη ρευστότητα, την αποτελεσματικότητα, την κερδοφορία και την αγοραία αξία της επιχείρησης.
9. Εξηγούν την αξιολόγηση του κινδύνου με βάση το Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων και το χρησιμοποιούν στη σύνταξη του προϋπολογισμού κεφαλαίου.
10. Αναφέρουν τις διάφορες πηγές χρηματοδότησης, κατανοούν τη σχέση μεταξύ της διάρθρωσης κεφαλαίου και του κόστους των ιδίων κεφαλαίων και υπολογίζουν το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου για την αξιολόγηση των επενδυτικών αποφάσεων.
11. Κατανοούν τα θέματα που αφορούν στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και να εφαρμόζουν απλά-πρακτικά μοντέλα για την απογραφή εμπορευμάτων, την πίστωση και τη διαχείριση μετρητών.

Προ-απαιτούμενα

Συν-απαιτούμενα

<p>Περιεχόμενο μαθήματος</p>	<p>Ενότητα 1 Απόδοση και κίνδυνος επενδύσεων</p> <p>Ενότητα 2 Θεωρία Χαρτοφυλακίου</p> <p>Ενότητα 3 Μοντέλο αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (CAPM)</p> <p>Ενότητα 4 Αξιολόγηση απόδοσης Χαρτοφυλακίου</p> <p>Ενότητα 5 Υπόδειγμα αποτίμησης Υπολειμματικών Ταμιακών Ροών προς την Εταιρεία</p> <p>Ενότητα 6 Υπόδειγμα αποτίμησης Υπολειμματικών Ταμιακών Ροών προς τους Μετόχους</p> <p>Ενότητα 7 Κόστος Κεφαλαίου</p>
<p>Μέθοδοι Διδασκαλίας</p>	<p>Το μάθημα διδάσκεται εξ' ολοκλήρου διαδικτυακά μέσω ηλεκτρονικής πλατφόρμας και με τη χρήση διαφόρων διαδικτυακών εργαλείων: εργαλεία επικοινωνίας (π.χ. τηλε-διασκέψεις, δωμάτια συνομιλιών), εργαλεία συνεργασίας (π.χ. φόρουμ συζήτησης, ιστολόγια, wikis), όπως επίσης και εργαλεία ανάπτυξης περιεχομένου (παρουσιάσεις με σημειώσεις, παρουσιάσεις με αφήγηση). Οι σημειώσεις και παρουσιάσεις του μαθήματος είναι διαθέσιμα προς τους φοιτητές μέσω ηλεκτρονικής πλατφόρμας σε συνδυασμό με εισηγήσεις για μελέτη αναγνωσμάτων (βιβλιογραφία). Οι φοιτητές ενθαρρύνονται μέσω της πλατφόρμας και των ποικίλων τεχνολογικών εργαλείων να αλληλεπιδρούν με τους συμφοιτητές τους αλλά και με το διδάσκοντα, με σκοπό να αποτελέσουν ενεργά μέλη της διαδικτυακής κοινότητας μάθησης που δημιουργείται μέσα στα πλαίσια του μαθήματος. Τέλος, με τη χρήση των διαφόρων τεχνολογικών εργαλείων ο κάθε φοιτητής αναμένεται να δημιουργήσει τη δική του διαδικτυακή κοινότητα μάθησης.</p>
<p>Βιβλιογραφία</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Reilly K. Frank, Brown C. Keith, «Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, Εκδόσεις Broken Hill Publishers Ltd., 2019. • Bodie Zvi, Kane Alex, Marcus Alan (2014), Επενδύσεις, Επιμέλεια: Κ. Συριόπουλος, Εκδόσεις UTOPIA. • Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης , Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική + CD, Έκδοση: 1/2008, , Διαθέτης (Εκδότης): ROSILI ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΚΔΟΤΙΚΗ Μ.ΕΠΕ • ΔΡΑΚΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ, ΚΑΡΑΘΑΝΑΣΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ,

	<p>Χρηματοοικονομική Διοίκηση των Επιχειρήσεων, Διαθέτης (Εκδότης): ΕΥΓΕΝΙΑ ΣΩΤ. ΜΠΕΝΟΥ</p> <ul style="list-style-type: none"> • Damodaran A., Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική για Επιχειρήσεις, Εκδόσεις Broken Hill Publishers, 2013
Αξιολόγηση	<p>Η τυπική αξιολόγηση του μαθήματος περιλαμβάνει:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Συνεχή αξιολόγηση <ul style="list-style-type: none"> ○ 10% του συνολικού βαθμού του μαθήματος για ενεργό συμμετοχή στις δραστηριότητες δυναμικής διαδικτυακής αλληλεπίδρασης ○ 30% του συνολικού βαθμού του μαθήματος για γραπτές εργασίες, ενδιάμεσες εξετάσεις, δραστηριότητες και ασκήσεις <ul style="list-style-type: none"> • Τελική εξέταση (60% του συνολικού βαθμού του μαθήματος)
Γλώσσα	Ελληνική