



ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ – COURSE DESCRIPTION

Χρηματοοικονομική Διοίκηση

ΣΥΝΤΟΜΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Οι σύγχρονες χρηματοπιστωτικές αγορές χαρακτηρίζονται από μια άνευ προηγουμένου ελευθερία στην κίνηση χρηματοοικονομικών πόρων η οποία σε συνδυασμό με την ύπαρξη τεράστιων επενδυτικών κεφαλαίων παγκοσμίως και την συνεχώς αυξανόμενη απαίτηση των επενδυτών για υψηλότερες αποδόσεις, οδηγούν τα κεφάλαια εκεί όπου πιστεύεται ότι θα επενδυθούν με τον πλέον αποδοτικό τρόπο. Στην νέα αυτή πραγματικότητα τα στελέχη των επιχειρήσεων θα πρέπει να είναι σε θέση να κατανοούν το ρόλο και τη λειτουργία της χρηματοοικονομικής διοίκησης.

Αντικειμενικός σκοπός του παρόντος μαθήματος είναι να παρουσιάσει, με πρακτικό προσανατολισμό τις βασικές λειτουργίες της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, δηλαδή τις αποφάσεις επενδύσεων και τις αποφάσεις χρηματοδοτήσεων.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ

Το μάθημα στην εισαγωγή του εξετάζει τη μεγιστοποίηση του πλούτου των μετόχων ως αντικειμενικού σκοπού της επιχείρησης και την συνοπτική παρουσίαση του χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος της επιχείρησης, δηλαδή των χρηματοπιστωτικών αγορών.

Οι αποφάσεις επενδύσεων περιλαμβάνουν την αξιολόγηση πάγιων επενδύσεων (capital budgeting) και το κόστος κεφαλαίου (cost of capital). Η αξιολόγηση πάγιων επενδύσεων περιλαμβάνει τον υπολογισμό του κόστους επένδυσης και των καθαρών ταμιακών ροών που θα προκύψουν από την επένδυση. Οι κυριότερες μέθοδοι αξιολόγησης πάγιων επενδύσεων αναπτύσσονται συνοπτικά.

Το κόστος κεφαλαίου είναι ένας δείκτης απόδοσης ο οποίος χρησιμοποιείται εκτενώς στη Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Το κόστος κεφαλαίου χρησιμοποιείται τόσο στις αποφάσεις επενδύσεων, στις αποφάσεις χρηματοδοτήσεων, στην αξιολόγηση επιχειρήσεων όσο και στην αποτίμηση των επιχειρήσεων.

Οι αποφάσεις χρηματοδοτήσεων περιλαμβάνουν τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση, δηλαδή το μετοχικό κεφάλαιο, την πολιτική μερισμάτων και τα ομολογιακά δάνεια. Επίσης, αναπτύσσεται ο τρόπος με τον οποίο οι επιχειρήσεις πρέπει να χρηματοδοτούν τα ενεργητικά στοιχεία τους, σύμφωνα με τις βασικές αρχές χρηματοδότησης, έτσι ώστε να ελαχιστοποιείται ο αναλαμβανόμενος κίνδυνος.

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τα δικαιώματα των μετόχων, τις κατηγορίες των μετοχών και τις τιμές των μετοχών. Επίσης, αναπτύσσεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, η οποία μπορεί να υλοποιηθεί είτε με πώληση νέων μετοχών στο επενδυτικό κοινό, είτε με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας των πάγιων ενεργητικών στοιχείων.

Η πολιτική μερισμάτων περιλαμβάνει τις κύριες θεωρητικές προσεγγίσεις αναφορικά με το ρόλο των μερισμάτων στον καθορισμό της αξίας των μετοχών, τις πολιτικές μερισμάτων που ακολουθούν οι επιχειρήσεις στην πράξη, τους παράγοντες που προσδιορίζουν το ποσόν των κερδών που θα διανεμηθεί ως μέρισμα, το μέρισμα σε μετοχές, τη διάσπαση μετοχών, την αντίστροφη διάσπαση μετοχών και τις μετοχές θησαυροφυλακίου.

Τα ομολογιακά δάνεια αρχίζουν με την ταξινόμηση των ομολογιών σε διάφορες κατηγορίες. Στη συνέχεια αναπτύσσονται οι τρόποι αποτίμησης, τιμολόγησης και υπολογισμού της απόδοσης και του κινδύνου των ομολογιών.

Τέλος, παρουσιάζονται οι σύγχρονες μέθοδοι υπολογισμού της θεμελιώδους αξίας των μετοχικών επενδύσεων, δηλαδή την αξία η οποία παραμένει στην ιδιοκτησία του επενδυτή για μία μεγάλη χρονική περίοδο, σε αντίθεση με την αξία η οποία μπορεί να πραγματοποιηθεί βραχυχρόνια δια μέσου κερδοσκοπικής διαπραγμάτευσης. Η διαφορά μεταξύ θεμελιώδους και κερδοσκοπικής αξίας είναι πολύ σημαντική. Παρόλο που οι χρηματιστηριακές αγορές μπορεί ευκαιριακά να είναι επιρρεπείς σε κερδοσκοπικές φούσκες και παρόλο που ορισμένοι κλάδοι μπαίνουν και βγαίνουν στο συρμό, η τιμή την οποία οι επενδυτές είναι πρόθυμοι να καταβάλλουν για τις επενδύσεις πρέπει σε τελική ανάλυση να εδράζεται σε θεμελιώδη μεγέθη.

ΜΑΘΗΣΙΑΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ / COURSE GOALS

Με την ολοκλήρωση του μαθήματος οι φοιτητές θα μπορούν να κατανοούν το ρόλο του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή και τις κύριες σχέσεις του με τους αντικειμενικούς σκοπούς μίας επιχείρησης, αξιολογούν επενδύσεις με διάφορες μεθόδους, αναλύουν τις κύριες πηγές ιδίων και ξένων κεφαλαίων, προσδιορίζουν τους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική μερισμάτων, υπολογίζουν το κόστος κεφαλαίου μίας επιχείρησης και να εκτιμούν τη θεμελιώδη αξία μίας επιχείρησης.

ΑΝΑΛΥΤΙΚΑ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ – COURSE CONTENTS

Ενότητα / Unit		Ώρες/Hrs
1	Αντικειμενικός Σκοπός Χρηματοοικονομικής Διοίκησης	1
2	Χρηματοπιστωτικό Περιβάλλον	2
3	Αξιολόγηση Πάγιων Επενδύσεων	3
4	Ομολογιακά Δάνεια	4
5	Κόστος Κεφαλαίου	4
6	Βασικές Αρχές Χρηματοδότησης	3
7	Μετοχικό Κεφάλαιο	4
8	Πολιτική Μερισμάτων	3
9	Αποτίμηση Επιχειρήσεων	6
10	Case Studies	6

ΜΕΘΟΔΟΣ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ TEACHING METHOD

ΩΡΕΣ / HOURS	
Διδασκαλίας / Taught	36
Σεμιναρίου / Seminar	
Συνεργασία με διδάσκοντα / Collaboration with lecturer	
Πρακτικής / Laboratory	
ΣΥΝΟΛΟ ΩΡΩΝ / TOTAL:	36

Αρ. ατομικών εργασιών No of pers. assignments	
Αρ. ομαδικών εργασιών No of group assignments	2

ΕΞΕΤΑΣΗ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ / EXAMINATION

	Βαρύτητα Weight
Γραπτή εξέταση/Written exam	50%
Προφορική εξέταση / Orals	
Ατομικές εργασίες/Pers assignmtns	
Συμμετοχή στη τάξη	10%
Ομαδικές εργασίες/Group assignmtns	40%
ΣΥΝΟΛΟ / TOTAL:	100%

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ /	R. A. Brealey, S. C. Myers and A. J. Marcus, «Fundamentals of Corporate Finance», 7 th Edition, McGraw-Hill, 2012. Γ. Καραθανάσης, «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Χρηματιστηριακές Αγορές, Εκδόσεις Μπένου, 3 ^η Έκδοση, 2002.
ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ /	Κατά τη διάρκεια των διαλέξεων θα δίνονται στους φοιτητές οι διαφάνειες του μαθήματος, μελέτες περιπτώσεων (case studies) και επιλεγμένα άρθρα

Δρ Παναγιώτης Γ. Αρτίκης, Αναπληρωτής Καθηγητής, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Ο Δρ. Παναγιώτης Γ. Αρτίκης είναι Αναπληρωτής Καθηγητής στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Οργάνωσης & Διοίκησης Επιχειρήσεων. Είναι κάτοχος Πτυχίου από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων, Μεταπτυχιακού Τίτλου στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA in International Banking and Finance) από το Πανεπιστήμιο του Birmingham και Διδακτορικού Διπλώματος στη Χρηματοοικονομική Διοίκηση από το Πανεπιστήμιο του Bradford.

Ο Δρ. Π. Αρτίκης έχει διατελέσει για μια δεκαετία υψηλόβαθμο στέλεχος στο χώρο των επενδύσεων σε εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και έχει λάβει πιστοποίηση επαγγελματικής επάρκειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την ειδικότητα «Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου».

Τα ερευνητικά και διδακτικά του ενδιαφέροντα είναι στο χώρο της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, διαχείρισης και αξιολόγησης χαρτοφυλακίων επενδύσεων, διαχείρισης κινδύνου και της αποτίμησης αξιογράφων. Ο Δρ. Π. Αρτίκης έχει δημοσιεύσει ερευνητικές του εργασίες σε αναγνωρισμένα επιστημονικά περιοδικά τόσο της Ελλάδας όσο και του εξωτερικού και έχει συμμετάσχει σε πλήθος διεθνών επιστημονικών συνεδρίων.

Ο Δρ. Π. Αρτίκης διδάσκει τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια σε προπτυχιακά και μεταπτυχιακά προγράμματα σπουδών (Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο, Διεθνές Πανεπιστήμιο Ελλάδος) και σε σεμινάρια επαγγελματικής επιμόρφωσης. Επίσης, έχει επιβλέψει μεταπτυχιακές διπλωματικές εργασίες και διδακτορικές διατριβές και έχει λάβει το τίτλο καλύτερης διδακτικής επίδοσης από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών.