

**Αναλυτικό Περίγραμμα Μαθήματος****[Γ.303] - Χρηματοδοτική Διοίκηση**

5η Αναθεώρηση 10/2008 για Ακαδ. Έτος 08-09

**1. Σκοπός του μαθήματος**

Αντικειμενικός σκοπός του μαθήματος είναι η εξοικείωση των φοιτών με τον τρόπο που λαμβάνονται οι τρεις σημαντικότερες χρηματοοικονομικές αποφάσεις σε μια επιχείρηση. Ανάλογα έχει δομηθεί και η ύλη του μαθήματος: Στο πρώτο μέρος αναλύονται οι αποφάσεις που σχετίζονται με επενδυτικά προγράμματα καθώς και τις σημαντικότερες μεθόδους αξιολόγησής τους σε καθεστώς βεβαιότητας και σε καθεστώς κινδύνου. Στο δεύτερο μέρος αναλύονται αποφάσεις που σχετίζονται με την κεφαλαιακή διάρθρωση και τον προσδιορισμό του κόστους κεφαλαίου. Στο τρίτο και τελευταίο μέρος παρουσιάζεται το υπόβαθρο λήψης αποφάσεων μερισματικής πολιτικής.

**2. Περίγραμμα Μαθήματος****Ενότητα 1<sup>η</sup> : Εισαγωγή**

- Αντικειμενικός Σκοπός της Επιχείρησης
- Βασικές Αποφάσεις Χρηματοδοτικής Διοίκησης
- Η αναποτελεσματικότητα του κριτηρίου μεγιστοποίησης κερδών (Χρονοδιάγραμμα πραγματοποίησης αποδόσεων, επιχειρηματικός κίνδυνος)
- Δομικές Έννοιες αποτίμησης Αξίας (συνοπτική παρουσίαση εννοιών Οικονομικών Μαθηματικών – Σύνθετη Κεφαλαιοποίηση / Σειρές Κεφαλαίων (Ράντες) )

**Ενότητα 2<sup>η</sup> : Αξιολόγηση Επενδύσεων σε καθεστώς Βεβαιότητας / Εισαγωγή**

- Κεφαλαιουχικές Δαπάνες και οι επιδράσεις τους στην ευελιξία της επιχείρησης
- Λόγοι που συντελούν στη δυσκολία λήψης επενδυτικών αποφάσεων
- Κατηγορίες Επενδύσεων / Πρόβλεψη Έκβασης επενδυτικού σχεδίου
- Ανεξάρτητες & Αμοιβαία αποκλειόμενες Επενδύσεις
- Επιπτώσεις Επενδυτικών Σχεδίων σε τοπικό, εθνικό και Ευρωπαϊκό επίπεδο

**Ενότητα 3<sup>η</sup> : Αξιολόγηση Επενδύσεων / Δομικά Στοιχεία**

- Τα απαραίτητα εργαλεία στην αξιολόγηση επενδύσεων
- Τα συνηθέστερα λάθη στον προσδιορισμό των ταμιακών ροών
- Στάδια αξιολόγησης εναλλακτικών επενδυτικών σχεδίων

**Ενότητα 4<sup>η</sup> : Απλοί Δείκτες Αξιολόγησης Επενδύσεων**

- Περίοδος Επανείσπραξης Κεφαλαιουχικής Δαπάνης / Ασκήσεις / Μειονεκτήματα – Πλεονεκτήματα
- Μέση Ετήσια (ή Μέση Λογιστική) Απόδοση Επένδυσης / Ασκήσεις / Μειονεκτήματα – Πλεονεκτήματα

**Ενότητα 5<sup>η</sup> : Δείκτες Προεξόφλησης Ροών**

- Καθαρή Παρούσα Αξία (NPV) : Εισαγωγή / Στάδια Προσδιορισμού / Κριτήριο Επιλογής
- Περίοδος Επανείσπραξης Κεφαλαίου με βάση την Παρούσα Αξία
- Δείκτης Αποδοτικότητας & Καθαρός Δείκτης Αποδοτικότητας
- Αποφάσεις σε καθεστώς σύγκρουσης δεικτών
- Καθαρό Οικονομικό Πλεόνασμα επενδυτικού σχεδίου

- Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης (IRR) / Μέθοδος Διαδοχικών προσεγγίσεων και γραμμικής παρεμβολής
  - Πολλαπλοί Βαθμοί Απόδοσης, Τροποποιημένος βαθμός Απόδοσης (MIRR)
  - Σύγκριση Μεθόδων ΚΠΑ και ΕΒΑ
  - Πληθωρισμός και προϋπολογισμός επενδύσεων
- 

#### **Ενότητα 6<sup>η</sup> : Ανάλυση & Προσδιορισμός Ταμιακών Ροών**

- Βασικές Αρχές στον προσδιορισμό ταμιακών ροών
  - Προσδιορισμός Κόστους Κεφαλαίου Επένδυσης – Αρχικής Εκροής
  - Επιδράσεις φορολογίας στον προσδιορισμό ταμιακών ροών
  - Επιδράσεις πληθωρισμού
  - Επιδράσεις Αποσβέσεων
- 

#### **Ενότητα 7<sup>η</sup> : Αξιολόγηση Επενδύσεων σε καθεστώς Αβεβαιότητας / Νόημα και Μέτρηση Κινδύνου**

- Ταμιακές ροές σε συνθήκες βεβαιότητας / αβεβαιότητας / Παραδείγματα
  - Δένδρο Αποφάσεων
  - Οικονομική Πρόγνωση
  - Στάδια Έρευνας στην πρόβλεψη Οικονομικών Μεταβλητών
  - Είδη Έρευνας
  - Είδη Κινδύνων
- 

#### **Ενότητα 8<sup>η</sup> : Μέθοδοι Αξιολόγησης Επενδύσεων σε καθεστώς Αβεβαιότητας**

- Το θεμελιώδες πρόβλημα της επιλογής σειράς ροών
  - Αναμενόμενη τιμή κατανομής πιθανοτήτων των ταμιακών ροών
  - Διακύμανση και συντελεστής μεταβλητότητας
  - Ιεράρχηση Επενδύσεων βάσει κινδύνου
  - Αναμενόμενος IRR / Διακύμανση των αναμενόμενων βαθμών απόδοσης
  - Αντιμετώπιση κινδύνου από τους επενδυτές / Ομάδες / Επενδυτική Φιλοσοφία
- 

#### **Ενότητα 9<sup>η</sup> : Κόστος Κεφαλαίου**

- Βασικές Έννοιες
  - Καθορισμός Κόστους Χρηματοδότησης
  - Κόστος Ομολογιακού Δανείου
  - Κόστος Προνομιούχων μετοχών
  - Κόστος αδιανέμητων κερδών
  - Κόστος νέων κοινών μετοχών
  - Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου
- 

#### **Ενότητα 10<sup>η</sup> : Κεφαλαιακή Διάρθρωση**

- Η προσέγγιση Modigliani – Miller
  - Χρηματοοικονομικές δυσχέρειες – Κόστος αντιπροσώπευσης
  - Ασύμμετρη πληροφόρηση
  - Η ανάλυση EBIT – EPS
  - Δείκτες & Εμπειρικές Έρευνες
- 

#### **Ενότητα 11<sup>η</sup> : Μερισματική Πολιτική**

- Θεωρία Μη Σχετικότητας του μερίσματος
- Θεωρία Φορολογικής Διαφοροποίησης

- Εμπειρική Διερεύνηση
  - Υπολειμματική Θεωρία Μερίσματος
  - Μέρισμα με μορφή μετοχών
  - Διάσπαση / Αντίστροφη Διάσπαση / Εξαγορά μετοχών
- 

#### Ενότητα 12<sup>η</sup> : Χρηματοδοτική Μίσθωση

- Είδη Μισθώσεων
  - Πλεονεκτήματα & Μειονεκτήματα Χρηματοδοτικής Μίσθωσης
  - Η Ελληνική πραγματικότητα
  - Αξιολόγηση Μίσθωσης
- 

### 3. Διδακτικό Εγχειρίδιο & Πρόσθετη Βιβλιογραφία

- **Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Αποφάσεις Επενδύσεων, Γεώργιος Π. Αρτίκης, Εκδόσεις Interbooks, ISBN: 960-390-108-3**
- **Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοίκησης (Σημειώσεις), Τρουμπέτας Σ.**
- Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Γ.Κ. Φιλιππάτος & Π.Ι. Αθανασόπουλος, Εκδόσεις Παπαζήση
- Χρηματοδοτική Διοίκηση, Ιωάννης Γ. Τζωάννος, Εκδόσεις «Το Οικονομικό»
- Οικονομική της Διοίκησης – Π.Κιόχος, Εκδόσεις Interbooks
- Αξιολόγηση και Χρηματοοικονομική Διοίκηση - Π.Ε Πετράκης , εκδόσεις ΕΚΠΑ, τόμος Α: Αποτίμηση Κινδύνου και Επενδύσεων  
τόμος Β: Χρηματοοικονομική Διαχείριση και Χρηματοοικονομικό σύστημα , 3<sup>η</sup> έκδοση
- Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης & Πολιτικής, J. Fred. Weston, Eugene F. Brigham, Εκδόσεις Παπαζήση
- Χρηματοοικονομική Διοίκηση Αποφάσεις Επενδύσεων, Γ. Αρτίκης, εκδόσεις Interbooks

### 3. Πρόσθετο Διδακτικό Υλικό

- Πλήρης υποστήριξη του μαθήματος στην πλατφόρμα E-class του τμήματος
- Πρόσθετες Σημειώσεις Διανομής

### 4. Επικαλύψεις / Προαπαιτούμενα / Αναφορές σε άλλα μαθήματα

Για να παρακολουθήσει ο φοιτητής επιτυχώς το μάθημα πρέπει να είναι εξοικειωμένος με τις έννοιες αποτίμησης παρούσας και μελλοντικής αξίας σε σειρές κεφαλαίων, που παρουσιάζονται στο μάθημα **Οικονομικά Μαθηματικά** του Β' Εξαμήνου. Παράλληλα πρέπει να γνωρίζει βασικές έννοιες **Στατιστικής** (Διακύμανση, Τυπική Απόκλιση). Στην προαιρετική ενδιάμεση αξιολόγηση απαιτούνται γνώσεις MS Powerpoint για την παρουσίαση στην τάξη του επενδυτικού σχεδίου που αυτός έχει επιλέξει.

Ο υπεύθυνος Καθηγητής του μαθήματος  
για το ακαδημαϊκό έτος 2008-2009

Σπυρίδων Τρουμπέτας