

# ΣΥΓΧΡΟΝΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

## ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΥΛΗΣ 2014

Διδάσκοντες: Σ. Παπαδόπουλος  
Γραφείο : 230  
Τηλ.: 2310891665  
e-mail: [spapado@uom.gr](mailto:spapado@uom.gr)

Στρ. Λιβάνης  
325  
2310891685  
[slivanis@uom.gr](mailto:slivanis@uom.gr)

### **Περιγραφή και στόχοι του μαθήματος**

Στα πλαίσια του μαθήματος θα εξεταστούν, από χρηματοοικονομική άποψη και νομική, οι τεχνικές της χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), της πρακτορείας (factoring), της εμπορίας απαιτήσεων (forfaiting), της δικαιόχρησης (franchising), του crowdfunding, του επιχειρησιακού κεφαλαίου (venture capital) όπως και ορισμένα νέα τραπεζικά προϊόντα όπως η εμπορία ομολόγων (commercial papers), οι επιταγές αποδοχής τράπεζας (bankers acceptances), τα πιστοποιητικά καταθέσεων (certificates of deposit), οι συμφωνίες επαναγοράς (repurchase agreements-repos) και τα κρατικά χρεόγραφα.

Βασικός στόχος του μαθήματος είναι η εξοικείωση των μεταπτυχιακών φοιτητών, από χρηματοοικονομική άποψη και νομική, πάνω σε ορισμένες σύγχρονες μορφές συμβάσεων χρηματοδότησης πέρα των παραδοσιακών (κλασσικών) μορφών χρηματοδότησης όπως των μετοχών, του δανεισμού κ.λπ. Η σπουδή των μεταπτυχιακών φοιτητών πάνω στις συγκεκριμένες τεχνικές καθίσταται επιτακτική ιδιαίτερα σήμερα τη χρονική αυτή περίοδο όπου συναντούν οι επιχειρήσεις στην Ελλάδα αλλά και διεθνώς, ιδιαίτερα έντονα προβλήματα χρηματοδότησης, τόσο μακροπρόθεσμα όσο και βραχυπρόθεσμα και δεν επαρκούν μόνο οι κλασικές μορφές χρηματοδότησης.

### **Χρησιμοποιούμενα βιβλία**

E. Brigham, M. Ehrhardt, Financial management: Theory and practice, Southwestern Publications, Florida (2002)

C. Boobyer Leasing & Asset Finance, Euromoney Books; 4th edition (July 1, 2003)

Ι. Λαζαρίδης και Δ. Παπαδόπουλος, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ Τεύχος Δ, Θεσσαλονίκη 2006

Ι.Λαζαρίδης , ΣΥΓΧΡΟΝΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ (Franchising), Θεσσαλονίκη 2007

### **Αξιολόγηση**

Πρόσδος 40%

Τελικές εξετάσεις 60%

### **Περίγραμμα διαλέξεων**

1. Χρηματοδοτική Μίσθωση (Leasing): Θεωρία και Πρακτικές Εφαρμογές
2. Εξέταση της Χρηματοδοτικής Μίσθωσης από νομική άποψη
3. Η μέθοδος της Δικαιόχρησης (Franchising): Θεωρία και Μελέτη Περιπτώσεων στα πλαίσια της Ελληνικής και Παγκόσμιας Αγοράς. Μέρος Α
4. Η μέθοδος της Δικαιόχρησης (Franchising): Θεωρία και Μελέτη Περιπτώσεων στα πλαίσια της Ελληνικής και Παγκόσμιας Αγοράς. Μέρος Β
5. Σύγχρονες μορφές και εργαλεία χρηματοδότησης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (Εθνικό Ταμείο Επιχειρηματικότητας και Ανάπτυξης ΕΤΕΑΝ ΑΕ, Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας ΤΑΝΕΟ)
6. Διαδικτυακή Μικροχρηματοδότηση (crowdfunding)
7. Άντληση κεφαλαίων και κύριες πηγές χρηματοδότησης (τραπεζικά δάνεια, ομόλογα, μετοχές). Μετοχικό κεφάλαιο μιας επιχείρησης, απόφαση έκδοσης μετοχών/αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, αρχική δημόσια προσφορά (IPO).
8. Ποιά είναι τα κύρια χαρακτηριστικά των χρεογράφων που εκδίδουν οι επιχειρήσεις. Δευτερογενής αγορά χρεογράφων. Εταιρικά ομόλογα, τύποι εταιρικών ομολόγων. Άντληση κεφαλαίων στις Ευρωπαϊκές. Μετοχικό κεφάλαιο μιας επιχείρησης : κοινές μετοχές, προνομιούχες μετοχές, δικαιώματα (warrants). Πότε, γιατί και πως αποφασίζεται μια Αρχική Δημόσια Εγγραφή.
9. Πολιτική μερίσματος
  - 9.1 Θεωρία της μη σχετικότητας του μερίσματος (Modigliani-Miller Dividend Irrelevancy Theorem)

9.2 Υπολειμματική θεωρία μερισμάτων, διάφορες πολιτικές μερίσματος, μέρισμα με τη μορφή μετοχών, επαναγορά ή εξαγορά μετοχών. Ποια είναι η επίδραση της μερισματικής πολιτικής στην αναμενόμενη απόδοση των μετοχών.

10. Εισαγωγή στις εξαγορές και συγχωνεύσεις. Διαφορετικοί τύποι εξαγορών και συγχωνεύσεων, θεωρίες που ερμηνεύουν την ραγδαία ανάπτυξη των εξαγορών και συγχωνεύσεων. Αρχές συγχωνεύσεων και εξαγορών

11. Εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς ή της συγκριτικής αξιολόγησης. Μέθοδοι υπολογισμού της αξίας στοιχείων του ενεργητικού μια εταιρίας. Μοντελοποίηση μιας υποτιθέμενης εξαγοράς ή συγχώνευσης. Προσδιορισμός της αξίας των δύο εταιριών (αγοραστή και στόχου) ως ξεχωριστές οντότητες. Προσδιορισμός της αξίας τους συνυπολογιζόμενου του αποτελέσματος πιθανών συνεργειών.

12. Υπολογισμός της αρχικής προσφερόμενης τιμής. Πως και κατά πόσο μπορεί η νέα συγχωνευμένη εταιρία να χρηματοδοτήσει την πραγματοποιηθείσα εξαγορά. Υπολογισμός της τιμής της μετοχής της νέας εταιρίας μετά την εξαγορά. Ανάλυση και προσδιορισμός της αξίας μιας μη εισηγμένης εταιρίας. Παρουσίαση και ανάλυση μιας πραγματικής επιχείρησης (case study). Ανάλυση της νέας ενιαίας εταιρίας και των προοπτικών της μετά την συγχώνευση. Συζήτηση ζητημάτων ενσωμάτωσης και επανασχεδιασμού της οργάνωσης και των λειτουργιών της συγχωνευμένης εταιρίας.

**Θα δοθεί εργασία στο V.C, Franchising etc**

# MODERN FORMS OF FINANCING

## Syllabus

|              |  |  |
|--------------|--|--|
| Instructors: | S. Papadopoulos                                    | E. Livanis   |
| Office :     | 230  | 325  |
| Tel.:        | 2310891665   | 2310891685   |
| e-mail:      | <a href="mailto:spapado@uom.gr">spapado@uom.gr</a> | <a href="mailto:slivanis@uom.gr">slivanis@uom.gr</a> |

### Description and Objectives of the course

The objective of this course is to present and examine the techniques of leasing, factoring, forfaiting, franchising, crowdfunding and venture capital. Moreover, the students will become familiar with banking products such as commercial papers, bankers acceptances, certificates of deposit, repurchase agreements-repos and government securities.

### Suggested Bibliography

- E. Brigham, M. Ehrhardt, 2002, Financial management: Theory and practice, Southwestern Publications, Florida
- C. Boobyer Leasing & Asset Finance, Euromoney Books; 4th edition
- J. Lazaridis and D. Papadopoulos, 2006, Financial Management, Vol. D (in Greek)
- J. Lazaridis, 2007, Modern Forms of Financing (Franchising), (in Greek)

### Course evaluation

|                   |     |
|-------------------|-----|
| Middle term exams | 40% |
| Final exams       | 60% |

## Lectures outline

1. Leasing. Theory and Practice
2. Legal issues of leasing
3. Franchising: Theory and Practice. Part A
4. Franchising: Theory and Practice. Part B
5. Modern forms and tools for SME funding.
6. Crowdfunding
7. Raising capital and main sources of financing (bank loans , bonds , IPOs)
8. What are the main characteristics of the securities issued by the companies.  
Secondary market securities. Corporate bonds, corporate bond types. Raising capital in the Euro markets. Equity capital: ordinary shares, preference shares, warrant
9. Dividend Policy
10. Mergers and acquisitions
11. Modeling an alleged takeover or merger. Determination of the value of the two companies (acquirer and target) as separate entities. Determining the value of contributing to the outcome of potential synergies.
12. Calculation of the share price of the new company after the acquisition.  
Analysis and determination of the value of an unlisted company. Case studies.