

**ΔΙΑΤΜΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΟ ΜΑΘΗΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ
ΕΞΑΜΗΝΟ: Β΄**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Γ. ΝΟΥΛΑΣ
ΓΡΑΦΕΙΟ: 221
ΤΗΛ.: (2310) 891-677
E-MAIL: anoulas@uom.gr

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΜΕΩΝ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ
ΓΡΑΦΕΙΟ: 230
ΤΗΛ.: (2310) 891-665
E-MAIL: spapado@uom.gr

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ & ΣΤΟΧΟΙ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Οι επιχειρηματικές αποφάσεις, ανεξάρτητα από το ιεραρχικό επίπεδο στο οποίο λαμβάνονται π.χ ανώτατο, μεσαίο, κατώτατο μανάτζμεντ και το αντικείμενο στο οποίο αναφέρονται π.χ παραγωγή, μάρκετινγκ, έχουν τη χρηματοοικονομική τους διάσταση. Η εξέταση και η κατανόηση αυτής της διάστασης είναι καθοριστικής σημασίας για τη μακροχρόνια βιωσιμότητα της επιχείρησης. Αυτό το μάθημα έχει στόχο να δώσει μία πρώτη προσέγγιση των βασικών στοιχείων της χρηματοοικονομικής λειτουργίας της επιχείρησης καθώς και των αρμοδιοτήτων του χρηματοοικονομικού μανάτζερ.

Μαθησιακοί στόχοι

Μετά το πέρας του μαθήματος οι φοιτητές πρέπει να είναι σε θέση να:

- Ομαδοποιούν τις διάφορες μορφές χρηματικών ροών μιας επένδυσης σε πάγια περιουσιακά στοιχεία,
- Αξιολογούν και να κατατάσσουν επενδύσεις πάγιου εξοπλισμού χρησιμοποιώντας διάφορες τεχνικές,
- Υπολογίζουν το κόστος κεφαλαίων μιας επιχείρησης
- Να γνωρίζουν το ρόλο της μόχλευσης σε μια εταιρία
- Να γνωρίζουν το ρόλο της κεφαλαιακής δομής
- Αναλύουν λεπτομερώς την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης.

ΘΕΜΑΤΑ ΔΙΑΛΕΞΕΩΝ

ΕΝΟΤΗΤΑ Α.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

ΜΑΘΗΜΑ 1^ο

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΠΠΣ)

- Ορισμός
- Διακρίσεις Επενδύσεων
- Σπουδαιότητα Των Επενδύσεων σε ΠΠΣ
- Βήματα Του Προϋπολογισμού
- Κύριοι Παράγοντες Αξιολόγησης
- Ομαδοποίηση Χρηματοροών
- Εύρεση Κόστους Αρχικής Επένδυσης
- Εύρεση Λειτουργικών Χρηματοροών
- Παραδείγματα/ Ασκήσεις

ΜΑΘΗΜΑ 2^ο

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΑΓΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

A. ΑΠΛΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ

A1. ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΠΑΝΕΙΣΠΡΑΞΗΣ (Payback Method)

- Εύρεση της περιόδου επανεισπραξης
- Το κριτήριο απόφασης
- Μειονεκτήματα της μεθόδου
- Πλεονεκτήματα της μεθόδου

A2. ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΩΦΕΛΕΙΑΣ ΚΟΣΤΟΥΣ

- Μεικτός δείκτης ωφέλειας κόστους
- Καθαρός δείκτης ωφέλειας κόστους

A3. ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΟΥ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΑΡΧΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ

- Μειονεκτήματα της μεθόδου

ΜΑΘΗΜΑ 3^ο & 4^ο

B. ΜΕΘΟΔΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΡΟΩΝ

B1. ΜΕΘΟΔΟΣ ΚΑΘΑΡΑΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ (ΚΠΑ) (Net Present Value, NPV)

- Η έννοια της ΚΠΑ
- Κριτήριο απόφασης
- Παραδείγματα/ Ασκήσεις

B2. ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΙΣΟΔΥΝΑΜΟΥ ΠΟΣΟΥ

- Μέθοδος της ετήσιας ισοδύναμης αξίας (ΕΙΑ)
- Μέθοδος του ετήσιου ισοδύναμου κόστους (ΕΙΚ)
-

B3. ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

- Δείκτης αποδοτικότητας
- Καθαρός δείκτης αποδοτικότητας

B4. ΜΕΘΟΔΟΣ ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΠΑ) (Internal Rate of Return, IRR)

- Η έννοια του ΕΠΑ
- Εύρεση του ΕΠΑ
- Κριτήριο απόφασης
- Παραδείγματα/ Ασκήσεις

ΜΑΘΗΜΑ 6^ο

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΚΠΑ & ΕΠΑ

Διάφορες περιπτώσεις

- Περίπτωση 1: Τα επενδυτικά προγράμματα είναι ανεξάρτητα και οι χρηματοροές έχουν τη συνηθισμένη μορφή «εκροή σήμερα και εισροές στη συνέχεια»
- Περίπτωση 2: Μη συνηθισμένες χρηματοροές
- Περίπτωση 3: Τα επενδυτικά προγράμματα είναι αμοιβαίως αποκλειόμενα
- Αξιολόγηση Προγραμμάτων με Διαφορετική Διάρκεια Λειτουργικής Ζωής
- Λυμένες Ασκήσεις- CASES

ΜΑΘΗΜΑ 6^ο

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΑΠΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΥΠΟ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ

- Απλές Μέθοδοι εκτίμησης Κινδύνου της Επένδυσης (ανάλυση ευαισθησίας κ.λ.π)
- Μέθοδοι εκτίμησης Κινδύνου της επένδυσης με βάση την έννοια της Πιθανότητας

ΕΝΟΤΗΤΑ Β.

ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ, ΜΟΧΛΕΥΣΗ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΟΜΗ

ΜΑΘΗΜΑ 7^ο

ΕΥΡΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ Η ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΟΥ

- Αναγκαιότητα Υπολογισμού Κόστους Κεφαλαίου
- Υπολογισμός Κόστους Κεφαλαίου Επιμέρους Πηγών Χρηματοδότησης: Κόστος μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, Κόστος Προνομιούχων Μετοχών, Κόστος Παρακρατηθέντων Κερδών, Κόστος Μετοχών
- Συνολικό και Οριακό Κόστος Κεφαλαίου

ΜΑΘΗΜΑ 8^ο

ΜΟΧΛΕΥΣΗ

- Ανάλυση νεκρού σημείου
- Λειτουργική Μόχλευση

- Χρηματοοικονομική Μόχλευση
- EBIT-EPS ανάλυση

ΜΑΘΗΜΑ 9^ο

ΘΕΩΡΙΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

- Παραδοσιακή Θεωρία
- Θεωρία Modigliani – Miller χωρίς φόρους και με φόρους
- Θεωρία Κεφαλαιακής Δομής λαμβάνοντας υπόψη το Κόστος Χρηματοοικονομικής Δυσπραγίας και το Agency Cost
- Θεωρία Κεφαλαιακής Δομής και Ασύμμετρη πληροφόρηση
- Πρακτικά Προβλήματα από την εφαρμογή των θεωριών κεφαλαιακής δομής

ΕΝΟΤΗΤΑ Γ.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΜΑΘΗΜΑ 10^ο & 11^ο

- Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων
- Τεχνικές και Μέθοδοι που χρησιμοποιούνται στην Αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής επίδοσης της επιχειρηματικής οντότητας.
- Αριθμοδείκτες
- Χρησιμότητα και εφαρμογές Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΕΝΟΤΗΤΑ Δ.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

ΜΑΘΗΜΑ 12^ο

Πηγές μακροπρόθεσμες χρηματοδότησης

- Δάνεια
- Ομόλογα
- Μετοχές
- Leasing

Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές αποφάσεις

Βραχυπρόθεσμος Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός
Κεφάλαιο Κίνησης
Διαχείριση αποθεμάτων

ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΒΙΒΛΙΑ

ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΑ

1. Ross, S.A, R.W. Westerfield, J.F. Jaffe and R.D Jordan, Core Principles and Applications of Corporate Finance, Third Edition, Irwin / Mc Graw - Hill, (Έκδοση 2011).
2. Keown, Martin, Petty, and Scott, Financial Management, Principals and Foundations, 9th Edition.
3. Βασιλείου, Δ και Ν. Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Rosili, 2008.
4. Αθανάσιος Νούλας, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Πανεπιστημιακές Σημειώσεις (Ανηρτημένες στο **COMPUS** του Πανεπιστημίου).

ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΑ

1. Gabriel Hawawini and Claude Viallet, Finance for Executives: Managing for Value creation, Second Edition, Thomson Publishing 2002
2. James C. Van Horne and John M. Wachowitz, Jr, Fundamental of financial Management, Tenth Edition Prentice Hall
3. A.Buckey, S. Ross, R. Westerfield and J. Jafe, Corporate Finance Europe, Irwin
4. R.C Moyer, J.R Mc Guigan and W.J Kretlow, Contemporary Financial Management, Sixth Edition, West Publishing Company, 1995
5. E.F. Brigham and L.C Capenski, Financial Management: Theory and Practice, Seventh Edition, The Dryden Press, 1994
6. E.J. Mc Laney, Business Finance for Decision Makers, 2nd Edition, Pitman Publishing, 1994
7. G.V Henderson, Jr, G.L Trennepohland J.E Wert, An Introduction to Financial Management, Addison - Wesley Publishing Company, 1984
8. R. Brealey and S. Myers, Principles of Corporate Finance, Fifth Edition, Mc Graw - Hill

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΑ ΑΝΑΓΝΩΣΜΑΤΑ

Ακαδημαϊκά περιοδικά όπως Journal of Finance, Financial Management, Financial Analyst Journal κλπ.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΦΟΙΤΗΤΗ

Μικρές εργασίες/εφαρμογές	30%
Εξετάσεις	70%