

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΥΛΗΣ 2014

Διδάσκοντες: Σ. Παπαδόπουλος
Γραφείο : 230
Τηλ.: 2310891665
e-mail: spapado@uom.gr

Στρ. Λιβάνης
325
2310891685
slivanis@uom.gr

Περιγραφή και στόχοι του μαθήματος

Το μάθημα αυτό επιχειρεί να δώσει στον φοιτητή ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και της επίδοσης της επιχείρησης. Αυτό το πλαίσιο αποτελείται από τρία μέρη. Το πρώτο μέρος παρέχει μια ικανοποιητική λογιστική ανάλυση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Η λογιστική ανάλυση κρίθηκε αναγκαία προκειμένου ο φοιτητής να βοηθηθεί στην καλύτερη κατανόηση της θεματολογίας του δεύτερου και τρίτου μέρους. Το δεύτερο μέρος παρέχει μια πλήρη ανάλυση όλων των παραδοσιακών τεχνικών (συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις, καταστάσεις κοινού μεγέθους, αριθμοδείκτες κλπ) και αναφέρεται στην δημιουργούμενη από αυτές χρηματοοικονομική πληροφόρηση για την λήψη σημαντικών χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Το τρίτο μέρος αξιοποιεί την δημιουργηθείσα στα προηγούμενα μέρη λογιστική και χρηματοοικονομική πληροφόρηση στα πλαίσια σημαντικών επιχειρηματικών αποφάσεων τέτοιων όπως προσδιορισμού (αποτίμησης) της αξίας της επιχείρησης και των επιμέρους χρεογράφων, προσδιορισμού της αξίας της επιχείρησης στην περίπτωση των συγχωνεύσεων και εξαγορών, μέτρησης του κινδύνου και ιδιαίτερα του πιστωτικού κινδύνου και πρόβλεψης της χρηματοοικονομικής δυσπραγίας της επιχείρησης. **Για την καλύτερη κατανόηση των εννοιών μέρος των διαλέξεων πραγματοποιείται στο εργαστήριο προσομοίωσης συναλλαγών του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής.**

Ενδεικτική Βιβλιογραφία

- Aswath Damodaran, 2009, The Dark Side of Valuation: Valuing Young, Distressed, and Complex Businesses, 2nd edition, FT Press

- Brealey, R. A., S.C. Myers, and F. Allen, 2011, Principles of Corporate Finance, 10th edition, McGraw-Hill.
- International Review of Financial Analysis
- Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου και Ιωάννης Τ. Λαζαρίδης, 2010, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πειραιάς
- Επιχειρηματική Ανάλυση και Προσδιορισμός Αξίας, 2010, Γιάννης Τ. Λαζαρίδης και Δημήτρης Α. Παπαδόπουλος
- J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto and D. W. McLeavey (2007), “Equity asset valuation”, J. Wiley and Sons, CFA Institute Investment Series

Αξιολόγηση

Πρόσδος	40%
Τελικές εξετάσεις	60%

Περίγραμμα διαλέξεων

1. Αρχές Ανάλυσης & Αποτίμησης Εταιριών
Εκμάθηση βασικών λειτουργιών χρήσης άντλησης Χρηματοοικονομικών δεδομένων από τις βάσεις δεδομένων Bloomberg και Hellastat
2. Χρηματοοικονομική Ανάλυση με τη χρησιμοποίηση Συγκριτικών Καταστάσεων: Θεωρία και Πρακτικές Εφαρμογές με τη χρήση υπολογιστικών φύλλων του excel
3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση με τη χρησιμοποίηση Αριθμοδεικτών: Θεωρία και Πρακτικές Εφαρμογές με τη χρήση υπολογιστικών φύλλων του excel
4. Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αποτίμηση Ιδιωτικών Εταιριών: Θεωρία και Πρακτικές Εφαρμογές με τη χρήση υπολογιστικών φύλλων του excel
5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αποτίμηση Προβληματικών Εταιριών: Θεωρία και Πρακτικές Εφαρμογές με τη χρήση υπολογιστικών φύλλων του excel
6. Υποδείγματα Πρόβλεψης Εταιρικής Αποτυχίας: Θεωρία και Πρακτικές Εφαρμογές με τη χρήση υπολογιστικών φύλλων του excel
7. Εισαγωγή στον μεθοδολογία προσδιορισμού της αξίας μετοχικών τίτλων. Βασικές έννοιες και μοντέλα. Επιλογή του κατάλληλου κατά περίπτωση

υποδείγματος. Εσωτερική αξία μετοχής, απόλυτα και σχετικά υποδείγματα προσδιορισμού της αξίας μετοχών.

8. Μοντέλα προεξόφλησης μερισμάτων. Κόστος κεφαλαίου και επιτόκιο προεξόφλησης. Επιλογή του κατάλληλου κατά περίπτωση επιτόκιου προεξόφλησης.
9. Μοντέλα προεξόφλησης μερισμάτων για μία περίοδο, για σειρά ετών και στο διηνεκές. Το μοντέλο μεγέθυνσης του Gordon, πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα.
10. Προσδιορισμός αξίας μετοχής εταιρίας που δεν πληρώνει μερίσματα. Το μοντέλο H και η εφαρμογή του. Ανάλυση υποδειγμάτων προεξόφλησης μερισμάτων 2, 3 και πολλαπλών σταδίων.
11. Προσδιορισμός της αξίας βασισμένος στις χρηματοροές της επιχείρησης. Ανάλυση των προσεγγίσεων FCFE και FCFE στον προσδιορισμό της αξίας. Παραδείγματα και εφαρμογές.
12. Παρουσίαση μεθόδων προσδιορισμού αξίας μιας επιχείρησης βασισμένων στην αγοραία (εμπορική) της αξία (market-based valuation). Τι είναι πολλαπλασιαστές αξίας ή τιμής και πως χρησιμοποιούνται. Παραδείγματα εφαρμογής.

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

Syllabus

Instructors:	S. Papadopoulos	E. Livanis
Office :	230	325
Tel.:	2310891665	2310891685
e-mail:	spapado@uom.gr	slivanis@uom.gr

Description and Objectives of the course

This course aims to give the students a comprehensive framework for the financial analysis and performance of the enterprise. This framework consists of three parts. The first part provides a satisfactory accounting analysis of annual financial statements. This analysis is necessary for the students in order to assist in better understanding the themes of the second and third part. The second part provides a comprehensive analysis of all the traditional financial analysis techniques (comparative statements, common -size statements, financial ratios, etc.). The third part is based on the previous parts created accounting and financial reporting and deals with the major business decisions such as determination (firm valuation) of the value of the firm and the individual securities, determining the value of the firm in the case of mergers and acquisitions, risk measurement and particularly credit risk and predict financial distress of the firm.

Suggested Bibliography

- Aswath Damodaran, 2009, *The Dark Side of Valuation: Valuing Young, Distressed, and Complex Businesses*, 2nd edition, FT Press
- Brealey, R. A., S.C. Myers, and F. Allen, 2011, *Principles of Corporate Finance*, 10th edition, McGraw-Hill.
- *International Review of Financial Analysis*
- J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto and D. W. McLeavey (2007), “Equity asset valuation”, J. Wiley and Sons, CFA Institute Investment Series

- P. Efthimioglou and J. Lazaridis, 2010, Financial Statement Analysis. 2nd edition (in Greek)
- J. Lazaridis and D. Papadopoulos, 2010, Business Analysis and Value Determination (in Greek)

Course evaluation

Middle term exams	40%
Final exams	60%

Lectures outline

1. Principles of Analysis and Valuation of firms
2. Financial Analysis using Comparative Statements: Theory and Practical Applications using excel spreadsheets
3. Financial Analysis using Ratios: Theory and Practical Applications using excel spreadsheets
4. Financial Analysis and Valuation of Private firms: Theory and Practical Applications using excel spreadsheets
5. Financial Analysis and Valuation of Troubled firms: Theory and Practical Applications using excel spreadsheets
6. Corporate Failure Prediction Models: Theory and Practical Applications using excel spreadsheets
7. Introduction to the methodology for determining the value of equity. Basic concepts and models.
8. Dividend discount models. Cost of capital and discount rate.
9. Models of discounted dividends for a period, for a number of years and in perpetuity. The Gordon growth model, advantages and disadvantages.
10. Determining the value of companies that do not pay dividends. The model and its implementation. Analysis of dividend discount models 2, 3 and multiple stages.
11. Determination of value based on cash flows. Analysis of FCFF and FCFE approaches to determining the value of a firm. Examples and applications.
12. Market-based valuation. What is the value or price of multipliers and how they are used. Examples and applications.