

Αποτίμηση και Ανάλυση Εταιρειών

ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

1. ΓΕΝΙΚΑ

ΣΧΟΛΗ	ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ		
ΤΜΗΜΑ	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ		
ΕΠΙΠΕΔΟ ΣΠΟΥΔΩΝ	Προπτυχιακό		
ΚΩΔΙΚΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ	ΥΑΦ40	ΕΞΑΜΗΝΟ ΣΠΟΥΔΩΝ	Χειμερινό
ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ		
ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΣ ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ <i>σε περίπτωση που οι πιστωτικές μονάδες απονέμονται σε διακριτά μέρη του μαθήματος π.χ. Διαλέξεις, Εργαστηριακές Ασκήσεις κ.λπ. Αν οι πιστωτικές μονάδες απονέμονται ενιαία για το σύνολο του μαθήματος αναγράψτε τις εβδομαδιαίες ώρες διδασκαλίας και το σύνολο των πιστωτικών μονάδων</i>	ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΕΣ ΩΡΕΣ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ	
Διαλέξεις	2		
Ασκήσεις Πράξης	1		
Σύνολο	3	6	
<i>Προσθέστε σειρές αν χρειαστεί. Η οργάνωση διδασκαλίας και οι διδακτικές μέθοδοι που χρησιμοποιούνται περιγράφονται αναλυτικά στο 4.</i>			
ΤΥΠΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ <i>Υποβάθρου, Γενικών Γνώσεων, Επιστημονικής Περιοχής, Ανάπτυξης Δεξιοτήτων</i>	Επιστημονικής Περιοχής		
ΠΡΟΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ:	Κανένα		
ΓΛΩΣΣΑ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ και ΕΞΕΤΑΣΕΩΝ:	Ελληνική		
ΤΟ ΜΑΘΗΜΑ ΠΡΟΣΦΕΡΕΤΑΙ ΣΕ ΦΟΙΤΗΤΕΣ ERASMUS	ΝΑΙ (στην Αγγλική)		
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΣΕΛΙΔΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ (URL)			

2. ΜΑΘΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Μαθησιακά Αποτελέσματα

Περιγράφονται τα μαθησιακά αποτελέσματα του μαθήματος οι συγκεκριμένες γνώσεις, δεξιότητες και ικανότητες καταλλήλου επιπέδου που θα αποκτήσουν οι φοιτητές μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος.

Συμβουλευτείτε το Παράρτημα Α

- Περιγραφή του Επιπέδου των Μαθησιακών Αποτελεσμάτων για κάθε ένα κύκλο σπουδών σύμφωνα με Πλαίσιο Προσόντων του Ευρωπαϊκού Χώρου Ανώτατης Εκπαίδευσης
- Περιγραφικοί Δείκτες Επιπέδων 6, 7 & 8 του Ευρωπαϊκού Πλαισίου Προσόντων Διά Βίου Μάθησης και Παράρτημα Β
- Περιληπτικός Οδηγός συγγραφής Μαθησιακών Αποτελεσμάτων

Η αποτίμηση μιας εταιρείας είναι η διαδικασία υπολογισμού της πραγματικής της αξίας. Η πραγματική αξία των επιχειρήσεων συνεπάγεται σημαντικές επιπτώσεις στην αξιολόγηση νέων έργων, πιθανών συγχωνεύσεων και εξαγορών ή στρατηγικών αποφάσεων. Αυτό το αρκετά ενδιαφέρον μάθημα παρέχει μια εις βάθος ανάλυση των βασικών τεχνικών που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της αξίας της εταιρείας και των επενδύσεών της. Δεδομένου ότι οι εισηγμένες επιχειρήσεις αποτιμώνται στο πλαίσιο της ευρύτερης χρηματιστηριακής αγοράς, θα πρέπει να εξεταστούν τόσο οι εσωτερικοί όσο και οι εξωτερικοί παράγοντες που καθορίζουν τις τιμές στο πλαίσιο της παγκόσμιας οικονομίας.

Ειδικότερα, οι φοιτητές στο πλαίσιο αυτού του μαθήματος θα διερευνήσουν τα βασικά στοιχεία της αποτίμησης των επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένου του τρόπου με τον οποίο οι επιχειρήσεις αποτιμώνται, τον τρόπο με τον οποίο αποτιμώνται τα ίδια κεφάλαια και τον τρόπο αποτίμησης της επιχείρησης. Οι φοιτητές θα εξοικειωθούν με τις κύριες μεθόδους αποτίμησης (εσωτερικής αξίας και σχετικές), τις δυνάμεις και τις αδυναμίες τους και τότε να εφαρμόζουν την κάθε μια από αυτές. Τα θέματα περιλαμβάνουν επίσης την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, την μέθοδο συγκριτικής ανάλυσης και συγκριτικών συναλλαγών καθώς και την

μέθοδο της αξίας εκκαθάρισης / τερματισμού. Πρόσθετα θέματα περιλαμβάνουν την ελεύθερη ταμειακή ροή, το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου.

Με την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος ο φοιτητής / τρια θα είναι σε θέση να:
 Κατανοεί τη διαφορά μεταξύ της αξίας του μετοχικού κεφαλαίου και της αξίας της επιχείρησης
 Υπολογίζει και να αναλύει τα πολλαπλάσια αποτίμησης
 Γνωρίζει τους πιο γνωστούς δείκτες αποτίμησης: EV / Έσοδα, EV / EBITDA, EV / EBIT, P / E
 Γνωρίζει πότε είναι κατάλληλος ο κάθε δείκτης πολλαπλάσιων
 Γνωρίζει ποιοι παράγοντες καθορίζουν τις τιμές των πολλαπλάσιων για την αξία του μετοχικού κεφαλαίου και της επιχείρησης
 Αξιολογεί μια εταιρεία με την μέθοδο των συγκρίσιμων εταιρειών
 Μάθει να αξιολογεί μια επιχείρηση χρησιμοποιώντας τεχνικές προεξοφλημένων ταμειακών ροών.

Γενικές Ικανότητες

<p>Λαμβάνοντας υπόψη τις γενικές ικανότητες που πρέπει να έχει αποκτήσει ο πτυχιούχος (όπως αυτές αναγράφονται στο Παράρτημα Διπλώματος και παρατίθενται ακολούθως) σε ποια / ποιες από αυτές αποσκοπεί το μάθημα;</p> <p>Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με τη χρήση και των απαραίτητων τεχνολογιών</p> <p>Προσαρμογή σε νέες καταστάσεις</p> <p>Λήψη αποφάσεων</p> <p>Αυτόνομη εργασία</p> <p>Ομαδική εργασία</p> <p>Εργασία σε διεθνές περιβάλλον</p> <p>Εργασία σε διεπιστημονικό περιβάλλον</p> <p>Παράγωγή νέων ερευνητικών ιδεών</p>	<p>Σχεδιασμός και διαχείριση έργων</p> <p>Σεβασμός στη διαφορετικότητα και στην πολυπολιτισμικότητα</p> <p>Σεβασμός στο φυσικό περιβάλλον</p> <p>Επίδειξη κοινωνικής, επαγγελματικής και ηθικής υπευθυνότητας και ευαισθησίας σε θέματα φύλου</p> <p>Άσκηση κριτικής και αυτοκριτικής</p> <p>Προαγωγή της ελεύθερης, δημιουργικής και επαγωγικής σκέψης</p>
--	---

- Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με τη χρήση και των απαραίτητων τεχνολογιών
- Αυτόνομη Εργασία
- Ομαδική Εργασία

3. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Το μάθημα αναπτύσσεται σε 13 ενότητες:

1. Εισαγωγή στην αποτίμηση εταιρειών: Επιστήμη ή τέχνη?
Αξία μετοχικού κεφαλαίου vs. Αξία επιχείρησης
2. Δημιουργική Λογιστική. Εσωτερικός Έλεγχος και Χρηματοοικονομική Ανάλυση
3. Κόστος Κεφαλαίου – WACC
4. Ανάλυση Ιστορικών και Κλαδικών Στοιχείων
5. Η Μέθοδος της Καθαρής Περιουσιακής Θέσης
6. Οι Μέθοδοι Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών
7. Η Μέθοδος της Υπερπροσόδου
8. Η Μέθοδος της Προστιθέμενης Οικονομικής Αξίας
9. Οι Χρηματιστηριακές Μέθοδοι
10. Η Μέθοδος της Συγκριτικής Ανάλυσης Εισηγμένων Εταιριών
11. Εξαγορές - Συγχωνεύσεις
12. Αποτίμηση με βάση το Κύκλο Ζωής της Επιχείρησης
13. Μελέτη περίπτωσης: Ολοκληρωμένο παράδειγμα αποτίμησης εταιρείας.

Η αρίθμηση αναφέρεται στην αντίστοιχη εβδομάδα του μαθήματος.

4. ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ και ΜΑΘΗΣΙΑΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ - ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

<p>ΤΡΟΠΟΣ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ Πρόσωπο με πρόσωπο, Εξ αποστάσεως εκπαίδευση κ.λπ.</p>	<p>Στην τάξη</p>
<p>ΧΡΗΣΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ Χρήση Τ.Π.Ε. στη Διδασκαλία, στην</p>	<p>Εξειδικευμένες ασκήσεις και μελέτες περιπτώσεων με πραγματικά δεδομένα Υποστήριξη Μαθησιακής διαδικασίας μέσω της ηλεκτρονικής πλατφόρμας e-class</p>

Εργαστηριακή Εκπαίδευση, στην Επικοινωνία με τους φοιτητές													
<p>ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ</p> <p>Περιγράφονται αναλυτικά ο τρόπος και μέθοδοι διδασκαλίας. Διαλέξεις, Σεμινάρια, Εργαστηριακή Άσκηση, Άσκηση Πεδίου, Μελέτη & ανάλυση βιβλιογραφίας, Φροντιστήριο, Πρακτική (Τοποθέτηση), Κλινική Άσκηση, Καλλιτεχνικό Εργαστήριο, Διαδραστική διδασκαλία, Εκπαιδευτικές επισκέψεις, Εκπόνηση μελέτης (project), Συγγραφή εργασίας / εργασιών, Καλλιτεχνική δημιουργία, κ.λπ.</p> <p>Αναγράφονται οι ώρες μελέτης του φοιτητή για κάθε μαθησιακή δραστηριότητα καθώς και οι ώρες μη καθοδηγούμενης μελέτης ώστε ο συνολικός φόρτος εργασίας σε επίπεδο εξαμήνου να αντιστοιχεί στα standards του ECTS</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Δραστηριότητα</th> <th>Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Διαλέξεις</td> <td>39</td> </tr> <tr> <td>Ασκήσεις Πράξης που εστιάζουν στην εφαρμογή μεθοδολογιών και ανάλυση μελετών περίπτωσης σε μικρότερες ομάδες φοιτητών</td> <td>35</td> </tr> <tr> <td>Ατομική Εργασία σε μελέτη περίπτωσης.</td> <td>35</td> </tr> <tr> <td>Αυτοτελής Μελέτη</td> <td>41</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Μαθήματος (25 ώρες φόρτου εργασίας ανά πιστωτική μονάδα)</td> <td>150</td> </tr> </tbody> </table>	Δραστηριότητα	Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου	Διαλέξεις	39	Ασκήσεις Πράξης που εστιάζουν στην εφαρμογή μεθοδολογιών και ανάλυση μελετών περίπτωσης σε μικρότερες ομάδες φοιτητών	35	Ατομική Εργασία σε μελέτη περίπτωσης.	35	Αυτοτελής Μελέτη	41	Σύνολο Μαθήματος (25 ώρες φόρτου εργασίας ανά πιστωτική μονάδα)	150
	Δραστηριότητα	Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου											
	Διαλέξεις	39											
	Ασκήσεις Πράξης που εστιάζουν στην εφαρμογή μεθοδολογιών και ανάλυση μελετών περίπτωσης σε μικρότερες ομάδες φοιτητών	35											
	Ατομική Εργασία σε μελέτη περίπτωσης.	35											
	Αυτοτελής Μελέτη	41											
Σύνολο Μαθήματος (25 ώρες φόρτου εργασίας ανά πιστωτική μονάδα)	150												
<p>ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΦΟΙΤΗΤΩΝ</p> <p>Περιγραφή της διαδικασίας αξιολόγησης</p> <p>Γλώσσα Αξιολόγησης, Μέθοδοι αξιολόγησης, Διαμορφωτική ή Συμπερασματική, Δοκιμασία Πολλαπλής Επιλογής, Ερωτήσεις Σύντομης Απάντησης, Ερωτήσεις Ανάπτυξης Δοκιμίων, Επίλυση Προβλημάτων, Γραπτή Εργασία, Έκθεση / Αναφορά, Προφορική Εξέταση, Δημόσια Παρουσίαση, Εργαστηριακή Εργασία, Κλινική Εξέταση Ασθενούς, Καλλιτεχνική Ερμηνεία, Άλλη / Άλλες</p> <p>Αναφέρονται ρητά προσδιορισμένα κριτήρια αξιολόγησης και εάν και που είναι προσβάσιμα από τους φοιτητές.</p>	<p>Γραπτή τελική εξέταση (100%) που περιλαμβάνει:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ερωτήσεις πολλαπλής επιλογής - Ερωτήσεις Σύντομης Απάντησης - Επίλυση προβλημάτων 												

5. ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ-ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

-Προτεινόμενη Βιβλιογραφία :

- Brealey R., Myers, S, Allen, F.2015. Αρχές Χρηματοοικονομικής των Επιχειρήσεων, Έκδοση: 2η Ελληνική/2015. ΥΤΟΡΙΑ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΕ
- Damodaran, A. 2006, Damodaran on Valuation, New Jersey: John Wiley & Sons
- Damodaran, A. 2014,Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική για Επιχειρήσεις, Ιατρικές Εκδόσεις, Π. Χ. Πασχαλίδης.
- Δράκος, Α., Καραθανάσης, Γ., 2017.Χρηματοοικονομική διοίκηση των επιχειρήσεων. Β' ΈΚΔΟΣΗ. Εκδότης ΕΥΓΕΝΙΑ ΣΩΤ. ΜΠΕΝΟΥ
- Λαζαρίδης, Θ.,2017. Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Gutenberg.
- Ross, A. S., Westerfield, W.R., Jaffe, J., 2017. Χρηματοοικονομική των Επιχειρήσεων. Broken Hill Publishers.