

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

Διάρκεια: 4 μήνες

Αρτίκης Παναγιώτης,

Επίκουρος Καθηγητής Τμήματος Οργάνωσης και Διοίκησης
Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς

Πρόγραμμα εξ
Αποστάσεως
Εκπαίδευσης

E-learning

Τμήμα Οργάνωσης
και Διοίκησης
Επιχειρήσεων

Πανεπιστήμιο
Πειραιώς

ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Ο στόχος του μαθήματος είναι να παρουσιάσει, με πρακτικό προσανατολισμό, τις σύγχρονες μεθόδους υπολογισμού της πραγματικής αξίας μίας επιχείρησης, δίνοντας έμφαση στις τεχνικές που στηρίζονται στην θεμελιώδη αποτίμηση. Θα αναλυθούν οι παράμετροι της κάθε μεθόδου, τα στοιχεία που χρειάζονται για να εφαρμοστούν και θα παρουσιαστούν εναλλακτικές λύσεις σε περιπτώσεις που τα στοιχεία αυτά δεν είναι διαθέσιμα.

ΠΡΟΣΔΟΚΩΜΕΝΑ ΟΦΕΛΗ

- Οι συμμετέχοντες με την ολοκλήρωση του μαθήματος θα μπορούν να:
 - προσδιορίσουν την πραγματική αξία μίας επιχείρησης,
 - αναγνωρίσουν τους παράγοντες από τους οποίους εξαρτάται η αξία μίας εταιρείας,
 - αντιπαραβάλλουν και να διακρίνουν την θεμελιώδη από την τρέχουσα αξία, καθώς και τις διαφορές των επιμέρους μεθόδων αποτίμησης,
 - να αντιμετωπίζουν ιδιαίτερες περιπτώσεις, όπως δυναμικά αναπτυσσόμενες εταιρείες ή εταιρείες με ζημιές.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

1. Εισαγωγή στην Αποτίμηση Επιχειρήσεων

2. Πληροφοριακές Απαιτήσεις Θεμελιώδους Αποτίμησης

- Υπολειμματικές Ταμιακές Ροές (Free Cash Flows)
- Ρυθμός Ανάπτυξης (Growth)
- Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων (Cost of Equity)
- Κόστος ξένων κεφαλαίων (Cost of Debt)
- Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital)

Case Study I: Υπολογισμός παραμέτρων θεμελιώδους αποτίμησης εισηγμένων εταιρειών.

3. Υποδείγματα προεξόφλησης μερισμάτων

- Υπόδειγμα Μερισματικής Απόδοσης
- Υπόδειγμα Ανάπτυξης Μερισμάτων
- Υπόδειγμα 2 Περιόδων
- Υπόδειγμα 3 Περιόδων

Case Study II: Προσδιορισμός αξίας εισηγμένης εταιρείας με το υπόδειγμα προεξόφλησης μερισμάτων.

4. Υποδείγματα Υπολειμματικής Ταμιακής Ροής (Free Cash Flow Models)

- Υπόδειγμα Υπολειμματικής Ταμιακής Ροής στους Μετόχους (Free Cash Flow to Equity Models)
- Υπόδειγμα Υπολειμματικής Ταμιακής Ροής στην Επιχείρηση (Free Cash Flow to Firm Model)
- Υπόδειγμα Κόστος Κεφαλαίου

Case Study III: Αποτίμηση εταιρείας με το υπόδειγμα προεξόφλησης μερισμάτων και το υπόδειγμα υπολειμματικής ταμιακής ροής και σύγκριση αποτελεσμάτων.

5. Υποδείγματα Σχετικής Αποτίμησης (Relative Valuation)

- Πολλαπλασιαστές Κερδών (Earnings Multiples)
- Πολλαπλασιαστές Λογιστικής Αξίας (Book Value Multiples)
- Πολλαπλασιαστές Εσόδων (Sales Multiples)

Case Study IV: Αποτίμηση εταιρείας με τα υποδείγματα σχετικής αποτίμησης.

6. Οικονομική Προστιθέμενη Αξία (Economic Value Added)

- Ορισμός
- Βασικές συνιστώσες
- Προσαρμογές Λογιστικών καταστάσεων
- Υπολογισμός EVA

7. Σύγκριση μεθόδων αποτίμησης επιχειρήσεων

8. Ειδικές Περιπτώσεις Αποτίμησης Επιχειρήσεων

- Χρηματοπιστωτικές Εταιρείες
- Επιχειρήσεις με Αρνητικά Κέρδη
- Νέες και δυναμικά αναπτυσσόμενες εταιρείες
- Ιδιωτικές (μη εισηγμένες) επιχειρήσεις
- Συγχωνεύσεις και εξαγορές

