



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΣΧΟΛΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗΣ

**ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ**

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΔΙΔΑΣΚΩΝ: Dr. ΑΣΗΜΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
(Επίκουρος Καθηγητής)

ΜΕΘΟΔΟ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ ΚΑΙ ΕΚΜΑΘΗΣΗΣ

- f2f διαλέξεις, **διαδραστική** μέθοδο εκμάθησης (συζητήσεις στην τάξη, EVS (Venvox), μελέτες περιπτώσεων) και πρακτικά προβλήματα που θα λυθούν κατά τη διάρκεια της διάλεξης
- Ευρεία χρήση του **e-class**
- **Ασκήσεις** και **προβλήματα** που θα ανεβαίνουν στο e-class, με μέρος των λύσεων θα συζητιέται στην τάξη
- Χρήση ppt διαφανειών και σημειώσεων

ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΑ ΒΙΒΛΙΑ

- **Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., Χρηματοοικονομική των Επιχειρήσεων, 2η Έκδοση, Broken Hill 2025 [RWJ]**
- **Αρχές Χρηματοοικονομικής με Excel, Simon Benninga, Tal Mofkadi, 1η Έκδοση, Εκδόσεις Διπλογραφία ΙΚΕ**
- **Brealey, R., Myers, S., Allen, F., Αρχές Χρηματοοικονομικής των Επιχειρήσεων, Utopia 2013 [BMA]**
- **Damodaran, A., Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική για Επιχειρήσεις, Broken Hill 2013 [D]**



ΚΩΔΙΚΑΣ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑΣ

Η επαγγελματική συμπεριφορά βασίζεται στην ιδέα του **αμοιβαίου σεβασμού**. Μια τέτοια συμπεριφορά συνεπάγεται (αλλά δεν περιορίζεται απαραίτητα σε):

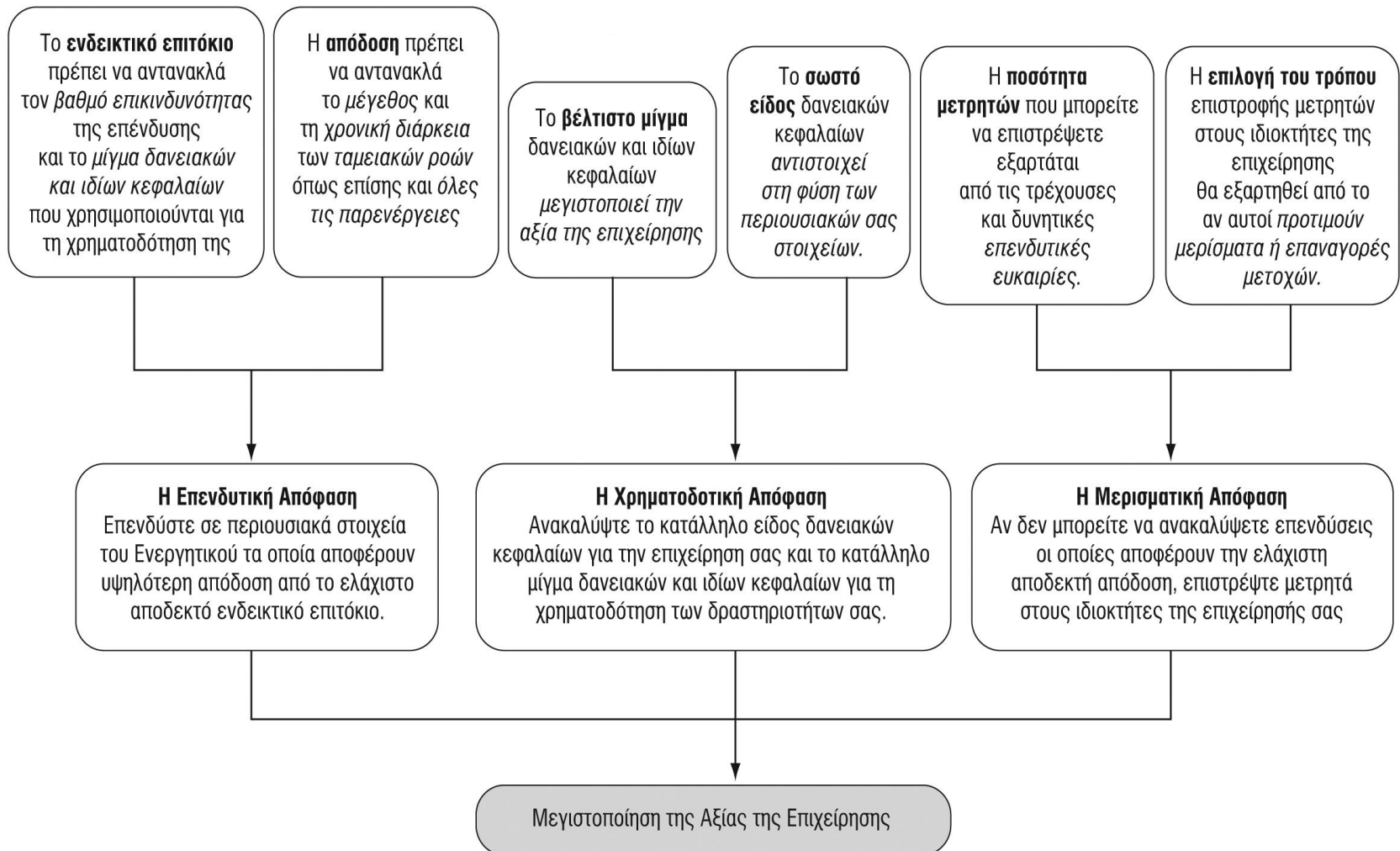
- **Παρακολούθηση διαλέξεων.** Η τάξη επωφελείται από την προσέλευση και τη συμμετοχή όλων των μαθητών
- **Έγκαιρη άφιξη.** Οι καθυστερημένες αφίξεις προκαλούν αναστάτωση και δείχνουν ασέβεια σε όσους είναι στην ώρα τους
- **Ελαχιστοποίηση διαταραχών.** Όλα τα κινητά τηλέφωνα, οι υπολογιστές κ.λπ. θα πρέπει, αν χρησιμοποιούνται, στην τάξη να χρησιμοποιούνται αυστηρά για σκοπούς που σχετίζονται με τα μάθημα
- Θα πρέπει να αποφεύγετε να συμμετέχετε σε **παράπλευρες συζητήσεις** μετά την έναρξη του μαθήματος
- **Σεβασμός.** Θα πρέπει να ενεργείτε με σεβασμό προς όλους τους συμμετέχοντες στην τάξη

ΓΙΑΤΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

- Κάθε απόφαση που λαμβάνει μια επιχείρηση έχει οικονομικές επιπτώσεις και κάθε απόφαση που επηρεάζει τα οικονομικά μιας επιχείρησης είναι μια απόφαση *εταιρικής χρηματοδότησης*.
- Σε γενικές γραμμές, όλες οι δραστηριότητες και αποφάσεις της επιχείρησης εντάσσονται στη ρουμπρίκα της εταιρικής χρηματοδότησης.



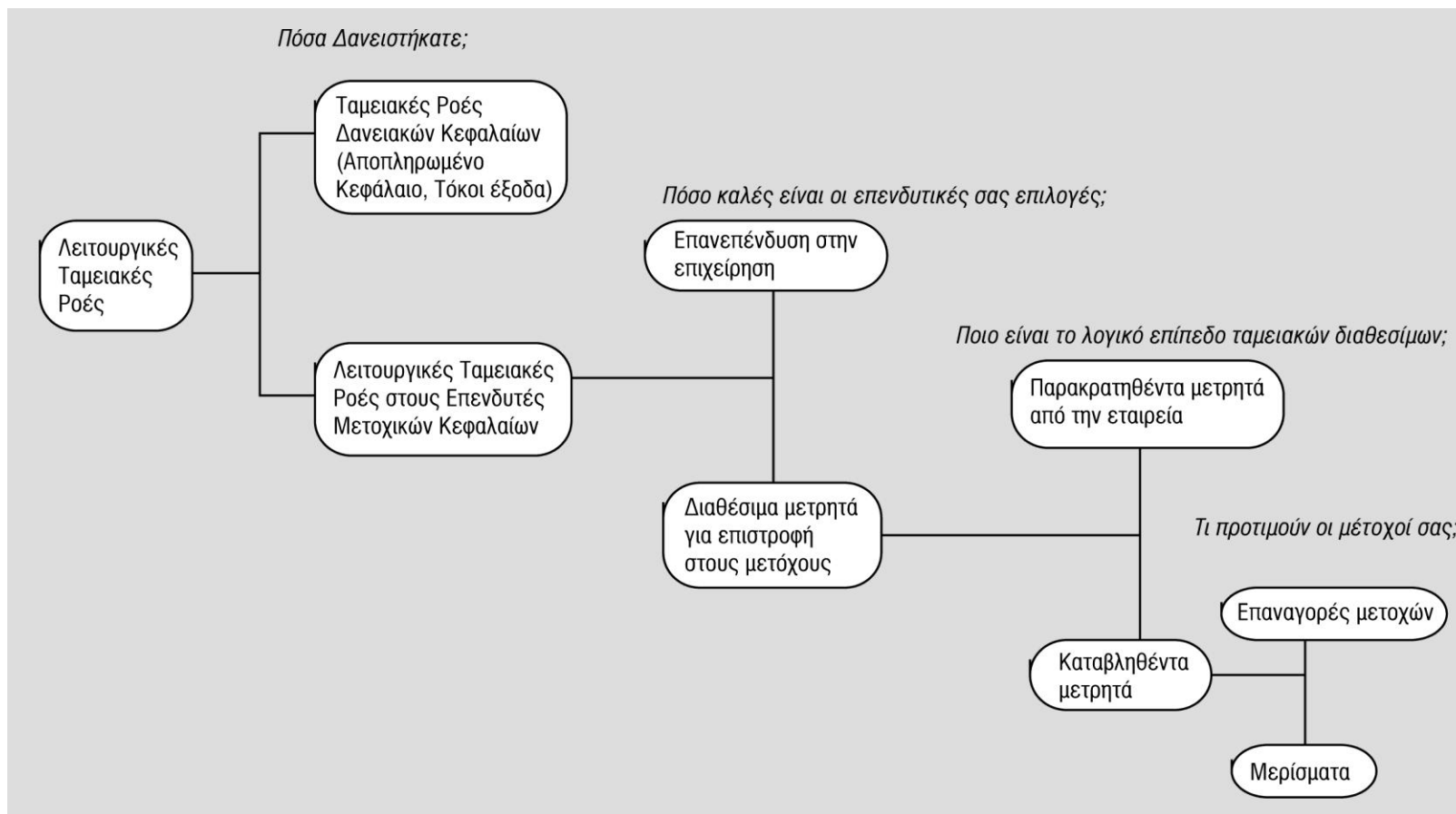
Στόχος: Η *Μεγιστοποίηση* της Αξίας της Επιχείρησης



Οι Επιλογές Χρηματοδότησης

- **Δανειακά κεφάλαια:** Η ουσία των δανειακών κεφαλαίων είναι η υπόσχεση καταβολής σταθερών πληρωμών στο μέλλον (πληρωμές τόκων και αποπληρωμές κεφαλαίου). Αν αποτύχεις να καταβάλεις αυτές τις πληρωμές, χάνεις τον έλεγχο της επιχείρησής σου.
- **Ίδια κεφάλαια:** Με τα ίδια κεφάλαια, λαμβάνεις τις ταμειακές ροές που απομένουν έπειτα από την κάλυψη των πληρωμών επί των δανειακών κεφαλαίων.
 - Στις πολύ **μικρές** επιχειρήσεις μπορεί να αποτελούν επένδυση των αποταμιεύσεων των ιδιοκτητών.
 - Στις ελαφρώς **μεγαλύτερες** επιχειρήσεις, μπορεί να είναι κεφάλαια από επιχειρήσεις καινοτομικού κεφαλαίου (venture capital)
 - Στις **εισηγμένες** επιχειρήσεις μπορεί να λάβουν τη μορφή κοινών μετοχών

Βήματα για τη Μερισματική Απόφαση...



ΕΝΟΤΗΤΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΛΥΦΘΟΥΝ

- **Ενότητα 1η** : Κίνδυνος και Απόδοση
 - Κεφάλαια 10, 11 [RWJ], Κεφάλαια 7, 8 [BMA]
- **Ενότητα 2η** : Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου και Αξιολόγηση Επενδύσεων σε Καθεστώς Αβεβαιότητας
 - Κεφάλαιο 13 [RWJ], Κεφάλαιο 9 [BMA]
- **Ενότητα 3η** : Αποτελεσματικές Αγορές και Ασυμμετρία Πληροφόρησης
 - Κεφάλαιο 14 [RWJ], Κεφάλαιο 13 [BMA]
- **Ενότητα 4η** : Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων
 - Κεφάλαια 15&20 [RWJ]
- **Ενότητα 5η** : Κεφαλαιακή Διάρθρωση των Επιχειρήσεων
 - Κεφάλαια 16&17 [RWJ] και 17 & 18 [BMA]
- **Ενότητα 6η** : Αποτίμηση Επιχειρήσεων
 - Κεφάλαιο 18 [RWJ]
- **Ενότητα 7η** : Πολιτική Επιστροφής Χρημάτων στους Μετόχους
 - Κεφάλαιο 19 [RWJ]; 16 [BEF]

ΜΑΘΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΜΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΕΝΟΤΗΤΑ

1. Κίνδυνος και Απόδοση

- Υπολογισμός του κινδύνου και της απόδοσης για ένα αξιόγραφο και χαρτοφυλάκιο αξιογράφων
- Ειδικός, Συνολικός και Συστηματικός Κίνδυνος
- Θεωρία Χαρτοφυλακίου, Γραμμή Κεφαλαιαγοράς και Γραμμή Αξιογράφων: Το Υπόδειγμα CAPM.

2. Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου και Αξιολόγηση Επενδύσεων σε Καθεστώς Αβεβαιότητας

- Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων
- Κόστος Δανειακών και Υβριδικών Κεφαλαίων
- Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου
- Κόστος Κεφαλαίου Επενδυτικών Σχεδίων
- Απόδοση και Αξιολόγηση Επενδυτικού Σχεδίου

ΜΑΘΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΕΝΟΤΗΤΑ

3. Αποτελεσματικές Αγορές και Ασυμμετρία Πληροφόρησης

- Διαφορετικές μορφές αποτελεσματικότητας
- Συμπεριφορική χρηματοοικονομική
- Αινίγματα και Ανωμαλίες της Αγοράς

4. Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων

- Μορφές Χρηματοδότησης
- Χρηματοδότηση με Δανεισμό
- Υβριδικά Χρεόγραφα
- Venture Capital
- Έκδοση Νέων Μετοχών και IPOs
- Άλλα θέματα μετοχικής χρηματοδότησης

ΜΑΘΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΜΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΕΝΟΤΗΤΑ

5. Κεφαλαιακή Διάρθρωση των Επιχειρήσεων

- Modigliani –Miller: Προτάσεις I και II
- Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Εταιρικοί Φόροι
- Το Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου μετά από φόρους– WACC after tax
- Δανεισμός και το όφελος της φοροαπαλλαγής των τόκων
- Δανεισμός και το Κόστος του Κινδύνου και της Χρηματοοικονομικής Δυσπραγίας (Financial Distress Costs)
- Θεωρίες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης: Trade off and Pecking Order, Market Timing)

6. Αποτίμηση Επιχειρήσεων

- Προσέγγιση ταμειακών ροών προς μέτοχους
- Προσέγγιση ταμειακών ροών προς την επιχείρηση
- Μέθοδος της προσαρμοσμένης παρούσας αξίας

7. Πολιτική Επιστροφής Χρημάτων στους Μετόχους

- Διανομή Μερισμάτων σε μετρητά
- Επαναγορές μετοχών

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΦΟΙΤΗΤΩΝ

- Γραπτές Εξετάσεις 100%
 - Ερωτήσεις κατανόησης της ύλης που θα καλυφθεί
 - Ερωτήσεις κριτικής σκέψης
 - Επίλυση προβλημάτων σχετικών με την ύλη που θα καλυφθεί

Πληροφορίες για το Διδάσκοντα

- Γραφείο: 331, 3ος Όροφος
- Τηλέφωνο: 210-4142136
- Ώρες γραφείου:
 - Τρίτη 17:00-18:00
 - Παρασκευή 13:00-14:00
 - Άλλη μέρα κατόπιν συνεννοήσεως
- E-Mail Address: pasimako@unipi.gr
- Οι μαθητές ενθαρρύνονται να κάνουν πλήρη χρήση των ωρών γραφείου, όπου μπορούν για να λύσουν τις απορίες τους.