

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ PREMIUM: ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ (τιμή 480 ευρώ)

Λίγα λόγια για τα προγράμματα της Finance Skills

Μέσα από τη χρήση χρηματοοικονομικών μοντέλων excel, επεξηγηματικά video για κάθε μια ενότητα, αναλυτικές σημειώσεις καθώς και άλλο υποστηρικτικό υλικό (δημοσιευμένες καταστάσεις εταιρειών, μελέτες-εκθέσεις έγκυρων οίκων, επίκαιρη και σχετική αρθρογραφία των θεμάτων που εξετάζονται) δίνεται η δυνατότητα απόκτησης εξειδικευμένων γνώσεων και δεξιοτήτων οι οποίες ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις και τις ανάγκες της σύγχρονης αγοράς εργασίας και της διεθνούς πρακτικής.

Η εκπαίδευση που παρέχει η Finance Skills είναι **επαγγελματική** και αποτελεί την μετάβαση σας από την ακαδημαϊκή γνώση στην πράξη και την αγορά εργασίας με γνώσεις πρακτικές για να μπορείτε να διακριθείτε και να εξελιχθείτε ταχύτερα.

Στα στελέχη δίνεται η ευκαιρία να ανανεώσουν, να διευρύνουν και να εκσυγχρονίσουν τις επαγγελματικές τους γνώσεις με σύγχρονα εργαλεία και μεθόδους που χρησιμοποιούνται σήμερα στα χρηματοοικονομικά.

Δίνεται επίσης δυνατότητα εγγραφής και σε μεμονωμένα μαθήματα των προγραμμάτων.

Μπορείτε εφόσον το επιθυμείτε να δείτε το εκπαιδευτικό υλικό της Finance Skills με προγραμματισμένη σύντομη online παρουσίαση μέσω **skype share screen**, απλά στείλτε μας e-mail στο skype@financeskills.gr ή στο info@financeskills.gr

Δείτε εδώ το [training syllabus](#) της Finance Skills

Μαθήματα του προγράμματος: "Πρόγραμμα Premium:Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική & Επενδυτικές Αποφάσεις"

- I. Excel για corporate finance, investment banking, budgeting και financial modeling
- II. Λογιστική και ανάλυση οικονομικών καταστάσεων
- III. Κατασκευή και ανάλυση χρηματοοικονομικού μοντέλου
- IV. DCF Valuation, αποτίμηση με τη μέθοδο προεξόφλησης των ταμειακών ροών
- V. Αποτίμηση με συγκρίσιμες εταιρείες
- VI. Αποτίμηση με συγκρίσιμες συναλλαγές
- VII. Συγχωνεύσεις και εξαγορές

Παρουσίαση των μαθημάτων του Προγράμματος

I. Excel για corporate finance, investment banking, budgeting και financial modeling

Η άριστη χρήση του **excel** στα χρηματοοικονομικά για την κατασκευή των financial models είναι κάτι παραπάνω από επιβεβλημένη. Με το μάθημα αυτό θα αποκτήσετε την ευχέρεια που χρειάζεστε χωρίς να εμπλακείτε σε περιττές λεπτομέρειες που δεν αφορούν τα χρηματοοικονομικά με τρόπο κατανοητό και πρακτικό. Ξεκινάμε με τρόπο απλό, έτσι ώστε κάποιος που ξεκινά τώρα να χτίζει τις δεξιότητες του στο excel να μπορεί να το παρακολουθήσει και στο τέλος να έχει αποκτήσει τις δεξιότητες ενός «δυνατού» excel user.

Αναλυτικά περιεχόμενα του μαθήματος:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή στο Excel

- Γενικά για το Excel
- Γνωριμία με το Περιβάλλον του Excel και τα Shortcuts
- Η Δομή του Ribbon
- Βασική Μορφοποίηση και Βασικά Shortcuts
- Βασική Διαχείριση I του Excel
- Βασική Διαχείριση II του Excel
- Προσαρμοσμένη Μορφοποίηση

Κεφάλαιο 2: Βασικές Συναρτήσεις

- Εισαγωγή στις Συναρτήσεις SUM, Average και Product

Κεφάλαιο 3: Συναρτήσεις Λογικής, Ημερομηνίας και Αλληλουχίας Κελιών

- Η Συνάρτηση IF
- Η Συνάρτηση IF, Σύνθετα Παραδείγματα
- Nested IF Συνάρτηση
- Nested IF Συνάρτηση - Παραδείγματα
- Συνάρτηση AND και OR
- Συνάρτηση AND και OR - Παραδείγματα
- Συνάρτηση ERROR και IFERROR
- Συνάρτηση ISNUMBER και ISTEXT
- Συνάρτηση IF με Πρόκληση Overriding
- Ημερολογιακές Συναρτήσεις - Date Functions

Κεφάλαιο 4: Συναρτήσεις Look up και Πίνακες Δεδομένων

- Συναρτήσεις Look up
- Συναρτήσεις INDEX, CHOOSE, OFFSET και MATCH
- Συνδυασμοί της Συνάρτησης MATCH με τις VLOOKUP, HLOOKUP, INDEX, OFFSET και CHOOSE
- Data Tables
- Data Tables, Ανάλυση Ευαισθησίας, Σενάρια και Χρήση Συναρτήσεων OFFSET και MATCH

Κεφάλαιο 5: Μαθηματικές και Οικονομικές Συναρτήσεις

- Συνάρτηση SUMPRODUCT
- Συναρτήσεις SUMIF και AVERAGEIF
- Συναρτήσεις Present Value και Future Value
- Συναρτήσεις NPV και XNPV
- Συναρτήσεις IRR και XIRR
- Αναζήτηση στόχου, Goal Seek
- Στρογγυλοποιήσεις
- Συναρτήσεις MIN και MAX
- Συναρτήσεις COUNT, COUNTA, COUNTIF και COUNTIFS

Κεφάλαιο 6: Συναρτήσεις Κειμένου

- Συναρτήσεις Κειμένου

Κεφάλαιο 7: Ταξινομήσεις, Φίλτρα, Pivot Tables

- Ταξινομήσεις δεδομένων (Sorting Data)
- Λειτουργία του Subtotal
- Αυτόματα Φίλτρα (Autofiltering)
- Pivot Tables

Κεφάλαιο 8: Εισαγωγή στη VBA και τις Μακροεντολές

- Γνωριμία με τη VBA και τις Μακροεντολές

II. Λογιστική και ανάλυση οικονομικών καταστάσεων

Στο μάθημα της **λογιστική και ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων** εξετάζονται οι βασικές λογιστικές αρχές, γίνεται γραμμή-γραμμή η ανάλυση του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων και του cash flow, κατανοούνται οι λογιστικές εγγραφές και το κύκλωμα τους και το σημαντικότερο είναι ότι διδάσκεται η σύνδεση και η αλληλεπίδραση μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων με ασκήσεις στο excel. Τέλος ακολουθεί η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με δείκτες που εφαρμόζονται στη πράξη από χρηματοοικονομικούς αναλυτές.

Αναλυτικά περιεχόμενα του μαθήματος:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή στη Λογιστική

- Εισαγωγή στην Έννοια της Λογιστικής
- Διεθνείς Λογιστικές Παραδοχές και Αρχές
- Γενικά για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Κεφάλαιο 2: Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

- Έσοδα, Κόστος Πωληθέντων, Μικτό Περιθώριο
- Λειτουργικά Έξοδα και Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης
- Κέρδη Προ Φόρων και Τόκων (EBIT)
- Αποσβέσεις
- Καθαροί Τόκοι, Έκτακτα Κέρδη και Έκτακτες Ζημιές, Φόρος Εισοδήματος, Καθαρά Κέρδη
- Κέρδη Προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA)
- Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία (Shares Outstanding)
- Κέρδη-Ζημιές ανά Μετοχή (EPS)
- Μερίσματα Κοινών Μετοχών
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Άσκηση

Κεφάλαιο 3: Ο Ισολογισμός

- Εισαγωγή στην Έννοια του Ισολογισμού
- Οι Βασικές Κατηγορίες στον Ισολογισμό - Ενεργητικό
- Οι Βασικές Κατηγορίες στον Ισολογισμό - Παθητικό
- Η Λογιστική Ισότητα και Εισαγωγή στην Έννοια των Πηγών και Χρήσης Κεφαλαίου μέσα από την Άσκηση

- Η Έννοια της Χρέωσης και της Πίστωσης μέσα από Άσκηση
- Η Σύνδεση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων με τον Ισολογισμό
- Η Διάταξη των Στοιχείων του Ισολογισμού

Κεφάλαιο 4: Ενεργητικό

- Ενσώματα Πάγια
- Άυλα Πάγια
- Υπεραξία
- Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις
- Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις
- Αποθέματα
- Πελάτες - Λοιπές Απαιτήσεις
- Αξιόγραφα για Εμπορικούς Σκοπούς
- Προπληρωθέντα Έξοδα
- Ταμείο - Ταμειακά Ισοδύναμα

Κεφάλαιο 5: Παθητικό

- Προμηθευτές-Δεδουλευμένα Έξοδα- Βραχυπρόθεσμα Δάνεια
- Μακροπρόθεσμος Δανεισμός- Χρηματοδοτική-Λειτουργική Μίσθωση-Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Κεφάλαιο 6: Ίδια Κεφάλαια

- Ίδια Κεφάλαια
- Μετοχικό Κεφάλαιο, Υπέρ το Άρτιο, Επαναγορά Ιδίων Μετοχών, Προνομιούχες Μετοχές
- Αποτελέσματα σε Νέο
- Λοιπά Συνολικά Έσοδα

Κεφάλαιο 6: Κατάσταση Ταμειακών Ροών

- Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών, Παράδειγμα
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών, Βασικές Αρχές Μοντελοποίησης
- Ανακεφαλαίωση - Η Σύνδεση μεταξύ των Τριών Οικονομικών Καταστάσεων
- Η Σύνδεση μεταξύ των Τριών Οικονομικών Καταστάσεων - Παράδειγμα

Κεφάλαιο 7: Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων με Χρηματοοικονομικούς Δείκτες

- Βασική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων με Χρηματοοικονομικούς Δείκτες

III. Κατασκευή και ανάλυση χρηματοοικονομικού μοντέλου

Κατασκευάζουμε μαζί βήμα-βήμα ένα δυναμικό και κυρίως χρηστικό χρηματοοικονομικό μοντέλο συνδυάζοντας τις γνώσεις της λογιστικής και του excel που έχουν αποκτηθεί από τα προηγούμενα courses. Εισάγουμε αρχικά τα απολογιστικά στοιχεία και κατόπιν επιλέγουμε τις μεταβλητές και τις παραδοχές που χρειαζόμαστε για να γίνουν οι προβλέψεις. Θα εξετάσουμε σενάρια, θα

πραγματοποιήσουμε ανάλυση ευαισθησίας και θα υπολογίσουμε χρήσιμους δείκτες όπως εφαρμόζονται στην πράξη.

Το μοντέλο αυτό θα αποτελέσει την αφετηρία και τη βάση για το course της αποτίμησης εταιρειών με τη μέθοδο **DCF**, όπως θα δούμε στη συνέχεια. Η κατασκευή και η κατανόηση ενός χρηματοοικονομικού μοντέλου είναι απαραίτητη για την παρακολούθηση του **μηνιαίου cash flow** μιας εταιρείας το οποίο εξετάζεται στο course, **Budgeting, Προβλέψεις και Μηνιαίο Cash Flow**.

Τα χρηματοοικονομικά μοντέλα χρησιμοποιούνται στην χρηματοοικονομική ανάλυση εταιρειών, στον στρατηγικό σχεδιασμό, στην κατασκευή business plans, στην αξιολόγηση της κεφαλαιακής διάρθρωσης, στην αξιολόγηση επενδύσεων, την εξαγορά μετόχων, την αποτίμηση μετοχών, τις συγχωνεύσεις και εξαγορές (M & A), την άντληση κεφαλαίων, την εκτίμηση των κινδύνων, τον υπολογισμό του κόστους των νέων projects, τη λήψη αποφάσεων στο προϋπολογισμό, την εξέταση εναλλακτικών σεναρίων, την ανάλυση ευαισθησίας καθώς και σε ένα άλλο πλήθος εφαρμογών.

Αναλυτικά περιεχόμενα του μαθήματος:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

- Εισαγωγή

Κεφάλαιο 2: Βασικές Αρχές για την Κατασκευή του Μοντέλου

- Μορφοποίηση του Μοντέλου
- Βασικοί Κανόνες
- Διάταξη, Αρχιτεκτονική και Δομή του Μοντέλου

Κεφάλαιο 3: Η Κατασκευή του Μοντέλου

- Σύντομη Περιγραφή της Κατασκευής του Μοντέλου

Κεφάλαιο 4: Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

- Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Κεφάλαιο 5: Προβλεπόμενοι Ισολογισμοί - Κεφάλαιο Κίνησης

- Ισολογισμός – Κεφάλαιο Κίνησης
- Ισολογισμός – Κεφάλαιο Κίνησης – Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Ισολογισμός – Κεφάλαιο Κίνησης – Απαιτήσεις
- Ισολογισμός – Κεφάλαιο Κίνησης – Απαιτήσεις – Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Ισολογισμός – Κεφάλαιο Κίνησης – Προμηθευτές
- Ισολογισμός – Κεφάλαιο Κίνησης – Δεδουλευμένα & Προπληρωθέντα έξοδα

Κεφάλαιο 6: Μακροχρόνιες Απαιτήσεις & Υποχρεώσεις

- Ισολογισμός – Άυλα Πάγια
- Ισολογισμός – Άυλα Πάγια – Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Ισολογισμός – Ενσώματα Πάγια
- Ισολογισμός – Ενσώματα Πάγια – Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Λοιπά Στοιχεία Ισολογισμού

Κεφάλαιο 7: Δανειακές Υποχρεώσεις

- Δανειακές Υποχρεώσεις
- Δανειακές Υποχρεώσεις – Εφαρμογή στο Μοντέλο

Κεφάλαιο 8: Ισολογισμός- Ίδια Κεφάλαια

- Μετοχικό Κεφάλαιο
- Κέρδη εις Νέο
- Μετοχικό Κεφάλαιο - Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Κέρδη εις Νέο - Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Λοιπά Συνολικά Έσοδα
- Λοιπά Συνολικά Έσοδα – Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Σύνδεση των Στοιχείων – Προβλέψεων στον Ισολογισμό

Κεφάλαιο 9: Κατάσταση Ταμειακών Ροών

- Κατάσταση Ταμειακών Ροών – Cash Flow
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών – Cash Flow - Εφαρμογή στο Μοντέλο

Κεφάλαιο 10: Κλείσιμο Ισολογισμού Revolver & Ταμειακά Διαθέσιμα

- Ανακυκλούμενα Δάνεια - Revolver
- Ανακυκλούμενα Δάνεια - Revolver - Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Έσοδα Τόκων–Εφαρμογή στο Μοντέλο
- Η Κυκλική Αναφορά στο Μοντέλο

Κεφάλαιο 11: Κέρδη ανά Μετοχή (EPS)

- Κέρδη Ανά Μετοχή (EPS)
- Κέρδη Ανά Μετοχή (EPS) - Εφαρμογή στο Μοντέλο

Κεφάλαιο 12: Τελική Επεξεργασία του Μοντέλου

- Ανάλυση Ευαισθησίας του Μοντέλου
- Έλεγχος του Μοντέλου

IV. DCF Valuation, αποτίμηση με τη μέθοδο προεξόφλησης των ταμειακών ροών

Επεκτείνουμε το μοντέλο που αναπτύξαμε στο course του **Financial Statement Modeling (FSM)** με σκοπό να πραγματοποιήσουμε αποτίμηση με τη **μέθοδο DCF**. Και εδώ βήμα-βήμα θα δούμε και θα αναλύσουμε όλα τα σημεία που είναι απαραίτητα και θα κατασκευάσουμε ένα μοντέλο όπως αυτά που χρησιμοποιούν οι investment bankers και οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές στη πράξη.

Η αποτίμηση με τη **μέθοδο DCF**, εκτός από τον υπολογισμό της αξίας της επιχείρησης θα μας βοηθήσει και στην αξιολόγηση του **business plan** της εταιρείας, το οποίο καταρτίσαμε με το χρηματοοικονομικό μοντέλο που αναλύσαμε στο προηγούμενο course, προσθέτοντας επιπλέον αξία στην εργασία μας. Θα μπορέσουμε επίσης να προχωρήσουμε στην εκτίμηση της εύλογης αγοραίας αξίας της εταιρείας σε περίπτωση συγχώνευσης/εξαγοράς ή πώλησής της, να

διερευνήσουμε εάν η αξία της μετοχής είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη, να δούμε πώς το business plan επηρεάζει την αξία της μετοχής καθώς και πλήθος άλλων περιπτώσεων και εφαρμογών.

Επίσης, θα δούμε τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου, τις τεχνικές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της αξίας της εταιρείας στο διηνεκές, δυναμικά διαγράμματα, θα πραγματοποιήσουμε ανάλυση ευαισθησίας και θα κάνουμε τις απαραίτητες εξομαλύνσεις και προσαρμογές που απαιτούνται για τον υπολογισμό των free cash flows

Αναλυτικά περιεχόμενα του μαθήματος:

Κεφάλαιο 1: Γενικά για την Αποτίμηση

- Εισαγωγή - Enterprise Value vs Equity Value & Book Value vs Market Value

Κεφάλαιο 2: Μεθολογία DCF & Κατασκευή του Χρηματοοικονομικού Μοντέλου

- Η Μέθοδος DCF
- Two Stage DCF approach
- DCF vs Συγκριτική Αποτίμηση (Comps)
- Levered & Unlevered Free Cash Flows (UFCF)
- Εφαρμογή της Μεθόδου DCF
- Μοντελοποίηση των Unlevered Free Cash Flows (UFCF)
- Μέθοδοι Υπολογισμού της Τελικής Αξίας - Terminal Value
- Η Έννοια του Exit Multiple
- Μοντελοποίηση του Terminal Value με τη Μέθοδο EBITDA Exit Multiple
- Καθαρός Δανεισμός – Net Debt
- Μοντελοποίηση Καθαρού Δανεισμού – Net Debt
- Μοντελοποίηση της Επίδρασης του Dilution (Αραίωσης)

Κεφάλαιο 3: Αραιωμένες Μετοχές σε Κυκλοφορία (Diluted Shares Outstanding)

- Ο Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία Γενικά – Shares Outstanding
- Ο Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία - Αραίωση (dilution) από Options και Warrants
- Ο Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία - Αραίωση (dilution) Μέθοδος Treasury Stock (TSM)
- Ο Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία - Αραίωση (dilution) από άλλα Χρεόγραφα

Κεφάλαιο 4: Το Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου - WACC

- Η έννοια του WACC (ΜΣΚΚ), ΜΕΡΟΣ 1
- Η έννοια του WACC (ΜΣΚΚ), ΜΕΡΟΣ 2
- Παράδειγμα υπολογισμού του Unlevered Beta
- Μοντελοποίηση του WACC

Κεφάλαιο 5: Ολοκλήρωση του Μοντέλου

- Implied TV exit EBITDA Multiple και Implied Perpetual Growth Rate
- Ανάλυση Ευαισθησίας
- Διάγραμμα Football Field Chart
- Πολλαπλάσια του EBITDA Τελευταίου Δωδεκαμήνου (LTM-EBITDA Multiple)

- Midyear Adjustments
- Εξομάλυνση των Τελικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών – Normalizing Terminal Year FCF
- Μοντελοποίηση της Εξομάλυνσης των Τελικών Ελεύθερων Ταμειακών Ροών - Normalizing Terminal Year FCFs
- Μοντελοποίηση του Industry Beta
- Stub Year FCF Adjustment

Κεφάλαιο 6: Επισημάνσεις και Γενικές Παρατηρήσεις

- Παράγοντες Δημιουργίας Αξίας – Value Drivers & Πολλαπλάσια – Multiples

V. Αποτίμηση με συγκρίσιμες εταιρείες

Συγκριτική Αποτίμηση (Relative Valuation)

Η αποτίμηση με τη μέθοδο των **Συγκρίσιμων Εταιρειών** και των **Συγκρίσιμων Συναλλαγών** αποτελεί από τις βασικές μεθοδολογίες που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση των εταιρειών. Πρόκειται για συγκριτικές μεθόδους αποτίμησης όπου η αξία της εταιρείας βασίζεται στις αποτιμήσεις συγκρίσιμων εταιρειών στη μέθοδο με **Comparable Comps (ή αλλιώς trade comps)** και συγκρίσιμων συναλλαγών με συγκρίσιμες εταιρείες στη μέθοδο με **Transaction Comps**.

Η μέθοδος αυτή έχει ένα μεγάλο εύρος εφαρμογών και θα τη δούμε στις συγχωνεύσεις και εξαγορές, στις αναδιρθρώσεις, στις εισαγωγές εταιρειών στο χρηματιστήριο καθώς και σε επενδυτικές αποφάσεις.

Η συγκριτική αποτίμηση είναι από τις βασικές δεξιότητες που απαιτούνται στον τομέα του **investment banking** και **corporate finance** και χρησιμοποιείται ευρύτατα και συμπληρωματικά με την **μέθοδο DCF**. Είναι «γρήγορη μέθοδος», αντιλαμβάνεται την πραγματική αγορά και είναι σχετικά εύκολη ως προς τους υπολογισμούς που απαιτούνται. Η δυσκολία της μεθόδου έγκειται στην εξεύρεση πραγματικών συγκρίσιμων εταιρειών και συναλλαγών, αλλά κυρίως στην εμπειρία και την κρίση που απαιτείται για την ορθή εφαρμογή της.

Αναλυτικά περιεχόμενα του μαθήματος:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

- Εισαγωγή στη Συγκριτική Αποτίμηση - Relative Valuation
- Γενικά για την Αποτίμηση

Κεφάλαιο 2: Εισαγωγή στην Αποτίμηση με τη Μέθοδο των Συγκρίσιμων Εταιρειών (Comparable Companies Analysis)

- Εισαγωγή στη Αποτίμηση με τη Μέθοδο των Συγκρίσιμων Εταιρειών, Μέρος 1
- Εισαγωγή στη Αποτίμηση με τη Μέθοδο των Συγκρίσιμων Εταιρειών, Μέρος 2
- Ανάλυση των Equity Multiples
- Ανάλυση των Enterprise Value Multiples
- Comps Analysis - Απλό Παράδειγμα
- Comps Analysis - Διευκρινήσεις–Επισημάνσεις

Κεφάλαιο 3: Αποτίμηση με τη Μέθοδο των Συγκρίσιμων Εταιρειών (Βασικά βήματα)

- Βασικά βήματα κατά την Αποτίμηση με τη Μέθοδο των Συγκρίσιμων Εταιρειών

Κεφάλαιο 4: Καθαρός Δανεισμός (Net Debt)

- Παράθεση από το course DCF: 11 «Καθαρός Δανεισμός - Net Debt»
- Παράθεση από το course DCF: 12 «Μοντελοποίηση Καθαρού Δανεισμού - Net Debt»

Κεφάλαιο 5: Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία (Shares Outstanding)

- Παράθεση από το course DCF:13 «Μοντελοποίηση της Επίδρασης του Dilution (Αραίωση)»
- Παράθεση από το course DCF:14 «Ο Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία Γενικά - Shares Outstanding»
- Παράθεση από το course DCF:15 «Ο Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία Αραίωση (dilution) από Options και Warrants»
- Παράθεση από το course DCF:16 «Ο Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία Αραίωση (dilution) Μέθοδος Treasury Stock»
- Παράθεση από το course DCF:17 «Ο Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία Αραίωση (dilution) από άλλα Χρεόγραφα»

Κεφάλαιο 6: Κατασκευή Μοντέλου (trade comps)

- Spreading Comps I
- Spreading Comps II
- Υπολογισμός Πολλαπλασίων - Συγκεντρωτικοί Πίνακες
- Valuation Matrix & Football Field Graph

Κεφάλαιο 7: Ομαλοποίηση Ετεροχρονισμών (Calendarization)

- Ομαλοποίηση Ετεροχρονισμών (Calendarization)

VI. Αποτίμηση με συγκρίσιμες εταιρείες (Transaction Comps)

Αναλυτικά περιεχόμενα του μαθήματος:

Κεφάλαιο 1: Μεθοδολογία Αποτίμησης με Συγκρίσιμες Συναλλαγές (Transaction Companies Analysis)

- Αποτίμηση με Συγκρίσιμες Συναλλαγές (Transaction Comps)
- Μεθοδολογία Αποτίμησης με Συγκρίσιμες Συναλλαγές I
- Μεθοδολογία Αποτίμησης με Συγκρίσιμες Συναλλαγές II
- Απλό Παράδειγμα με Συγκρίσιμες Συναλλαγές

Κεφάλαιο 2: Κατασκευή Μοντέλου (Transaction Comps)

- Μοντελοποίηση Μέρος 1, Εισαγωγή Βασικών Πληροφοριών για τη Συναλλαγή
- Μοντελοποίηση Μέρος 2, Υπολογισμός του Dilution και του Offer - Transaction Value
- Μοντελοποίηση Μέρος 3, LTM Financials - Adjustments

- Μοντελοποίηση Μέρος 4, Output Results
- Μοντελοποίηση Μέρος 5, Σύνοψη Αποτίμησης (Summary Valuation)

VII. Συγχωνεύσεις και Εξαγορές

Accretion / Dilution Analysis

Το course αυτό αποσκοπεί στην εκμάθηση και κατανόηση της κατασκευής χρηματοοικονομικών μοντέλων για **Συγχωνεύσεις και Εξαγορές (M&As)** με τη μέθοδο του **accretion/dilution analysis**, την επίδραση δηλαδή στα EPS της εξαγοράστριας εταιρείας πριν και μετά τη συναλλαγή.

Οι συγχωνεύσεις και εξαγορές αφορούν όσους ασχολούνται ή θέλουν να ασχοληθούν με το investment banking, τα private equity, το corporate development και τους τομείς εκείνους του corporate finance που έχουν ως αντικείμενο την ανάλυση και το structuring των συναλλαγών.

Το course ξεκινά με απλές εισαγωγικές έννοιες και παραδείγματα προκειμένου να κατανοηθεί ο μηχανισμός και η λογική που διέπουν τα M&As, εισέρχεται στα λογιστικά θέματα τα οποία αποτελούν βασικό συστατικό για να καταλήξει στον πυρήνα της ανάλυσης που είναι το accretion/dilution analysis.

Η ανάλυση ευαισθησίας και το structuring του deal που ακολουθεί θα φωτίσουν όλες εκείνες τις παραμέτρους που καθορίζουν ένα M&A deal. Στο σημείο αυτό θα δούμε πως οριοθετούνται και πως χαρτογραφούνται τα περιθώρια διαπραγμάτευσης προκειμένου να καταστεί ένα deal επιτυχές.

Αναλυτικά περιεχόμενα του μαθήματος:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

- M&As, Εισαγωγή
- Βασικοί Συμμετέχοντες στα M&As (key players)
- Ο Ρόλος του Investment Banker από τη πλευρά του Αγοραστή, Χρονοδιάγραμμα - Διαδικασίες
- Ο Ρόλος του Investment Banker από τη πλευρά του Πωλητή, Χρονοδιάγραμμα - Διαδικασίες
- Το M&A Model (Accretion/Dilution Model)

Κεφάλαιο 2: Βασικές Έννοιες στα M&A's

- Accretion/Dilution Analysis, Απλή Άσκηση
- Προσαρμογές (Adjustments) της Κατάστασης Αποτελεσμάτων στα M&As
- Mini Accretion/Dilution Model

Κεφάλαιο 3: Η Λογιστική αντιμετώπιση στο M&A model

- Η Λογιστική στο M&A Model
- Αναβαλλόμενοι Φόροι (Deferred Taxes) στα M&As
- Αναβαλλόμενοι Φόροι (Deferred Taxes) στα M&As – Παράδειγμα
- Αναβαλλόμενοι Φόροι (Deferred Taxes πριν την Συναλλαγή)
- Ανακεφαλαίωση

Κεφάλαιο 4: Σημαντικές παράμετροι στις Συγχωνεύσεις & Εξαγορές

- Παράμετροι που αφορούν την Target Εταιρεία και τον Acquirer στα M&Aς

Κεφάλαιο 5: Κατασκευή του μοντέλου

- Εισαγωγή στο Μοντέλο - Diluted Shares Outstanding
- Διάρθρωση Συναλλαγής (Deal Structure) και Άλλες Υποθέσεις (Other Assumptions)
- Η Χρηματοδότηση της Συναλλαγής (Transaction Financing)
- Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίου (Sources & Uses of Funds)
- Purchase Price Allocation - Goodwill
- Ενοποίηση Ισολογισμών - Προσαρμογές (Pro Forma Balance Sheet-Adjustments)
- Υπολογισμός Δεικτών και Στατιστικών Στοιχείων (Key Credit Statistics & Valuation Multiples)
- Accretion/Dilution Analysis
- Cash vs Accounting EPS
- Ημερολογιακή Προσαρμογή (Calendarization)
- Ανάλυση Ευαισθησίας (Sensitivity Analysis)
- Ανάλυση Συνεισφοράς (Contribution Analysis)
- Ανάλυση Συνεισφοράς - Μοντελοποίηση (Contribution Analysis)
- Ανάλυση Συνεισφοράς - Γράφημα (Charts)
- Σχέση Ανταλλαγής Μετοχών με Σταθερό ή Μεταβλητό Συντελεστή I (Fixed vs Floating Exchange Ratio I)
- Σχέση Ανταλλαγής Μετοχών με Σταθερό ή Μεταβλητό Συντελεστή II (Fixed vs Floating Exchange Ratio II)

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ

Κωνσταντίνος Λ. Μανέτας

Ο Κωνσταντίνος Μανέτας είναι απόφοιτος του τμήματος Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς και κατέχει MSc στο Banking and Money Management από το Adelphi University της Νέας Υόρκης.

Έχει εργασθεί στην Dean Witter Reynolds Morgan Stanley στην Νέα Υόρκη ως account executive, όπου είχε λάβει τις χρηματιστηριακές άδειες: Series 7 (General Securities Representative), Series 31 (Future Managed Fund), και Series 63 (Uniform Securities Agent State Law), US Securities and Exchange Commission.

Στην Ελλάδα έχει εργασθεί στην Arthur Andersen, στην PwC, την Planet Ernst Young και το διάστημα που δραστηριοποιούταν ως ανεξάρτητος επαγγελματίας υπήρξε επί σειρά ετών χρηματοοικονομικός σύμβουλος σε CEO γνωστού Πιστωτικού Ιδρύματος. Έχει συνεργασθεί επίσης με μεγάλες συμβουλευτικές εταιρείες στην Ελλάδα ως εξωτερικός συνεργάτης, ενώ τα τελευταία χρόνια εργάζεται σε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα.

Στο πλαίσιο των εργασιών του έχει εκπονήσει πλήθος αποτιμήσεων εταιρειών, επιχειρηματικά σχέδια (business plans), αναδιαρθρώσεις εταιρειών, συγχωνεύσεις & εξαγορές, ιδιωτικοποιήσεις εταιρειών καθώς και πολλά άλλα έργα χρηματοοικονομικού αντικειμένου.

Επίσης έχει διδάξει αρκετά χρόνια στην ΕΕΔΕ (Ελληνική Ένωση Διοίκησης Επιχειρήσεων) finance, business plan, managerial accounting, cash management και budgeting.