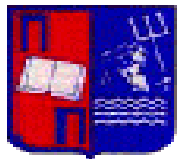


Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική στο Microsoft Excel

Dr. Tsiritakis info: http://web.xrh.unipi.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=45&Itemid=312&lang=en

Program info: <http://elearning.xrh.unipi.gr/>



Στο πλαίσιο της σύγχρονης χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ο σκοπός του συγκεκριμένου προγράμματος είναι διπτός. Από τη μία πλευρά προσφέρει τις θεωρητικές πτυχές ώστε οι συμμετέχοντες τόσο σαν άτομα όσο και σαν στελέχη οργανισμών και επιχειρήσεων να πραγματοποιούν τις καλύτερες επενδυτικές επιλογές και αφετέρου, προσφέρει ως συμπληρωματικά απαραίτητη πτυχή την εφαρμογή και τη μοντελοποίηση αυτών των αποφάσεων μέσω του κυριότερου εργαλείου που χρησιμοποιείται στον επιχειρηματικό τομέα, του Microsoft Excel. Μέσα από πληθώρα μοντέλων και ασκήσεων, οι συμμετέχοντες όταν ολοκληρώσουν το πρόγραμμα θα είναι σε θέση να χρησιμοποιούν έξυπνα και γρήγορα το Microsoft Excel αναλύοντας και αποτιμώντας χρηματοοικονομικά αξιόγραφα και συναφή προϊόντα (μετοχές, ομόλογα, παράγωγα συμβόλαια), επενδυτικές αποφάσεις καθώς και τους κινδύνους που απορρέουν από αυτές.

Στα πλαίσια εξοικείωσης των συμμετεχόντων με real data, τα μεγαλύτερο μέρος των προσφερόμενων υποδειγμάτων ασκήσεων και μοντέλων κατασκευάζονται σύμφωνα με στοιχεία από βάσεις δεδομένων όπως **Bloomberg**, **DataStream** και στοιχεία ελληνικών και ξένων εταιρειών εισηγμένων σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές μέσω των Οικονομικών τους Καταστάσεων και των Ετήσιων Δελτίων Χρήσης.

Το συγκεκριμένο πρόγραμμα έχει σχεδιαστεί με τέτοιο τρόπο ώστε να προσθέτει αξία σε διαφορετικές ομάδες συμμετεχόντων. Πάνω σε αυτή τη βάση, το πρόγραμμα προσφέρεται σε στελέχη του ευρύτερου χρηματοπιστωτικού τομέα (αναλυτές, επενδυτικοί σύμβουλοι, στελέχη επενδυτικής τραπεζικής, επαγγελματικοί σύμβουλοι κ.α.), οικονομικούς αναλυτές επιχειρήσεων καθώς και φοιτητές οι οποίοι θα αποκτήσουν ένα αξιόλογο δυνατό background στην εφαρμοσμένη χρηματοοικονομική επιστήμη πριν εισέλθουν στον επαγγελματικό στίβο, κερδίζοντας με αυτό τον τρόπο πραγματικά πολύτιμο χρόνο και βασικές κατευθύνσεις για να γνωρίζουν από πριν τι να ψάξουν και που.

Βασικές Ενότητες του Προγράμματος

1. Microsoft Excel Background

Η πρώτη ενότητα του προγράμματος αποτελεί κάτι περισσότερο από μια απλή εισαγωγή με την κλασική έννοια του όρου. Αντίθετα, οι συμμετέχοντες εξοικειώνονται άμεσα στο να χρησιμοποιούν δεδομένα πάνω στο Excel, να δημιουργούν σωστά γραφήματα και διαγράμματα με πραγματικά οικονομικά και χρηματοοικονομικά δεδομένα και να διαχειρίζονται πληθώρα εξισώσεων. Επίσης, χρησιμοποιούν βασικές λειτουργίες όπως Data Tables, το Goal Seek και το Solver.

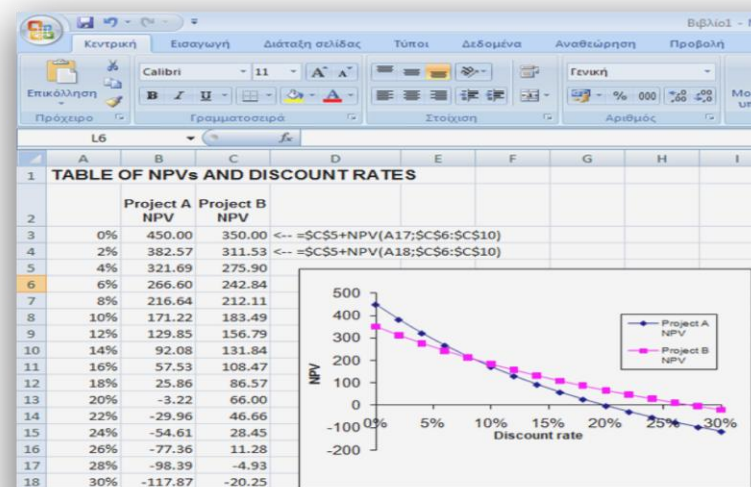
2. Λογιστική και Excel

Η δεύτερη ενότητα ασχολείται αποκλειστικά με τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως και την Κατάσταση Ταμειακών Ροών. Μέσω του βασικού μας εργαλείου, αναλύουμε την απόδοση, την κερδοφορία, τη μόχλευση και τη ρευστότητα εταιρειών, εισάγουμε ένα μεγάλο αριθμό κρίσιμων αριθμοδεικτών ταυτόχρονα με τον αποτελεσματικό υπολογισμό τους, χτίζουμε σενάρια για το διατηρήσιμο των ρυθμών ανάπτυξης, προχωράμε σε Ανάλυση Νεκρού Σημείου και τέλος υπολογίζουμε τις Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (Free Cash Flows) οι οποίες θα μας είναι απαραίτητες στη συνέχεια.



3. Αποτίμηση Επενδυτικών Σχεδίων

Η τρίτη ενότητα εισάγει την έννοια της αποτίμησης στα πλαίσια ενός επενδυτικού σχεδίου και θέτει τις βάσεις για την αποτίμηση επιχειρήσεων, καθώς στη σύγχρονη χρηματοοικονομική θεωρία μία εταιρεία είναι η συνισταμένη πολλών επενδυτικών σχεδίων. Χρησιμοποιούμε υποδείγματα όπως η Καθαρή Παρούσα Αξία (NPV), ο Εσωτερικός Ρυθμός Απόδοσης (IRR), καθώς και άλλα που έχουν ως βάση την προεξόφληση για να αξιολογήσουμε ένα επενδυτικό σχέδιο. Απαραίτητα, εξοικειωνόμαστε με τον υπολογισμό του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίου (WACC), του οποίου η εκτίμηση συνδυάζει ένα ευρύ φάσμα εφαρμοσμένων δεξιοτήτων (excel) και θεωρητικής κατάρτισης.



Βασικές Ενότητες του Προγράμματος

4. Αποτίμηση Επιχειρήσεων

Στην τέταρτη ενότητα και έχοντας αποκτήσει οικειότητα με τον υπολογισμό των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών, προχωράμε στην αποτίμηση εταιρειών χρησιμοποιώντας τις μεθόδους των Free Cash Flows to the Firm και Free Cash Flows to the Equity, Dividend Discount Models, Multiples και Comparables οι οποίες είναι οι μέθοδοι που χρησιμοποιούν τα τμήματα ανάλυσης των Τραπεζών. Χρησιμοποιούμε Ανάλυση Ευαισθησίας για να εξετάσουμε τις διαφορετικές εκβάσεις των αποτελεσμάτων μας κάτω από διαφορετικές πραγματοποιήσεις των μεταβλητών που χρησιμοποιούμε στα μοντέλα μας και τέλος, περνάμε στο κομμάτι των Συγχωνεύσεων & Εξαγορών (M&As), αποτιμώντας τις συνέργειες και τα κόστη μίας τέτοιας επιχειρηματικής απόφασης.

5. Αποτίμηση Αξιογράφων

Στη πέμπτη ενότητα μέσω του Microsoft Excel εισάγουμε τις έννοιες της απόδοσης και του κινδύνου καθώς και των θεωρητικών τιμών ισορροπίας των αξιογράφων στην αγορά και προχωράμε αρχικά στην αποτίμηση μετοχών. Στη συνέχεια της ενότητας ασχολούμαστε με την αποτίμηση ομολόγων μέσω Data Tools, What – if analysis και σεναρίων σχετικά με τα duration, yield to maturity, coupon payments, callable και άλλους παράγοντες και τέλος παρουσιάζουμε σε εισαγωγικό επίπεδο την αποτίμηση και τη διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου με διαφορετικά είδη αξιογράφων.

Κατά τη διάρκεια του προγράμματος, θα προσφερθεί από την επιστημονική ομάδα του προγράμματος ένα Case Study του [Harvard Business School](#) το οποίο οι συμμετέχοντες θα αναλάβουν σε ομάδες να αναλύσουν, τοποθετώντας τον εαυτό τους μπροστά από αληθινές αποφάσεις οι οποίες κόστισαν ή ωφέλησαν πραγματικές επιχειρήσεις.



Βασικές Ενότητες του Προγράμματος

6. Διαχείριση Κινδύνου

Στην έκτη ενότητα οι συμμετέχοντες θα ασχοληθούν με τη διαχείριση κινδύνου των επενδυτικών τους αποφάσεων και των αξιογράφων στα οποία θα επένδυαν είτε σαν ιδιώτες είτε σαν επαγγελματίες μέσω παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων όπως forwards, futures, options και swaps. Με τη χρήση του Microsoft Excel, οι συμμετέχοντες θα εξοικειωθούν στην τιμολόγηση και ανάλυση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και την χρησιμοποίησή τους τόσο για σκοπούς αντιστάθμισης διαφόρων ειδών κινδύνου (interest, market, credit, sovereign, foreign exchange) που επηρεάζουν τις επενδυτικές τους αποφάσεις, όσο και για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

7. Forecasting, Optimization and Decision Trees

Στην τελευταία ενότητα υιοθετούμε υποθέσεις και τεχνικές για την πραγματοποίηση προβλέψεων τόσο σε εταιρικά μεγέθη όσο και σε αξιόγραφα. Χρησιμοποιούμε γραμμικό προγραμματισμό για τη βέλτιστη δυνατή απόφαση καθώς και τη στρατηγική που πρέπει να ακολουθήσουμε για να μεγιστοποιήσουμε τα κέρδη μας από το project στο οποίο έχουμε επενδύσει. Τέλος, με τη βοήθεια των Decision Trees αναλύουμε την ωφέλεια και το κόστος από αποκλειόμενες ή συμπληρωματικές επενδυτικές αποφάσεις. Στο πλαίσιο αυτής της ενότητας, οι συμμετέχοντες θα εξοικειωθούν με μοντέλα γραμμικής παλινδρόμησης, data smoothing και cyclicity/seasonality factors.

Στο πλαίσιο της ευρύτερης επιμόρφωσης των συμμετεχόντων, η επιστημονική ομάδα του μαθήματος προτείνει μία ευρεία γκάμα από χρηματοοικονομικές, μακροοικονομικές και καινοτομίας focus ηλεκτρονικές πηγές οι οποίες προσφέρουν τόσο άμεση ενημέρωση όσο και υλικό (data) για **έρευνα** όπως...

<http://www.federalreserve.gov/econresdata/releases/statisticsdata.htm>

