

Τ.Ε.Ι. Πειραιά – Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων  
Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών  
«ΔΙΕΘΝΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»  
Μάθημα: Διεθνής Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων

Α' εξάμηνο 2009-10

ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Dr. ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ ΣΠΗΛΙΩΤΗΣ  
(asph56@otenet.gr)

### ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

**Τίτλος Μαθήματος:** Διεθνής Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων

#### Ο σκοπός του Μαθήματος

Το μάθημα προσφέρει στους φοιτητές τη κατάλληλη γνώση ώστε να κατανοήσουν τις βασικές αρχές, τα εργαλεία και τις τεχνικές χρηματοδοτικής διοίκησης των επιχειρήσεων. Την διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων και των πηγών χρηματοδότησης της επιχείρησης σε συνθήκες διεθνοποιημένου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος. Το διεθνές χρηματοοικονομικό /χρηματοπιστωτικό περιβάλλον, το συνάλλαγμα, η διαχείριση κινδύνων, η χρηματοδότηση εισαγωγών – εξαγωγών, η διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης σε παγκοσμιοποιημένες αγορές, και επενδυτικές αποφάσεις οι οποίες αφορούν σε άλλες χώρες είναι αντικείμενο σπουδής αυτού του μαθήματος. Η χρηματοπιστωτική λειτουργία των επιχειρήσεων γίνεται πιο πολύπλοκη όταν αυτές κάνουν επενδύσεις στο εξωτερικό και εμπόριο διεθνώς. Για να γίνεται καλά αυτή η λειτουργία απαιτείται γνώση όλων των εμπλεκόμενων παραγόντων ( -μεταβλητών) της διεθνούς οικονομικής σκηνής. Τέτοια γνώση είναι εξίσου σημαντική σε εμπορευόμενους ( προϊόντα ή υπηρεσίες) σε τραπεζικούς, σε στελέχη πολυεθνικών εταιρειών, και πολλούς άλλους. Η γνώση του περιεχομένου αυτού του μαθήματος βοηθάει σε μία πιο επιτυχή είσοδο στο χώρο των διεθνών επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και του διεθνούς εμπορίου.

#### Στόχοι Μαθήματος

Ως αποτέλεσμα παρακολούθησης αυτού του μαθήματος οι φοιτητές θα επιτύχουν καλύτερη κατανόηση :

- των βασικών αρχών και προβλημάτων της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης των επιχειρήσεων.
- των βασικών εργαλείων και πολιτικών χρηματοδότησης των επιχειρήσεων
- των βασικών εννοιών και παραδοχών που χρησιμοποιούνται σε συνθήκες διεθνοποιημένου περιβάλλοντος
- των κυριότερων μεταβλητών οι οποίες επιδρούν στη διαχείριση κινδύνων εκ συναλλάγματος.
- των επιδράσεων του διεθνούς περιβάλλοντος στις δυνατότητες ορθής πρόκρισης επενδυτικών σχεδίων .

- των βασικότερων εναλλακτικών δυνατοτήτων χρηματοδότησης με πεδίο ανάλυσης τις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου.
- των βασικών στοιχείων τα οποία υπεισέρχονται στη διεργασία λήψης απόφασης για άμεσες επενδύσεις στο εξωτερικό.
- της διαχρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων (the term structure of interest rate).
- Των κατάλληλων στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνων (hedging strategies) προκειμένου να μην εκτίθεται η επιχείρηση σε δυσμενείς διακυμάνσεις ισοτιμιών συναλλάγματος και επιτοκίων.
- τόσο των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών (αγορές συναλλάγματος, την αγορά ευρώδολαρίων, τις διεθνείς αγορές χρήματος, τις διεθνείς αγορές κεφαλαίου, καθώς και τις αγορές των παράγωγων προϊόντων που σχετίζονται με τις ανωτέρω αγορές) όσο και τους προσδιοριστικούς παράγοντες μέσω των οποίων και κάτω από τους οποίους λειτουργούν οι ανωτέρω αγορές.

### **Περιεχόμενο μαθήματος**

- Βασικές αρχές της χρηματοδοτικής διοίκησης των επιχειρήσεων σε συνθήκες διεθνοποιημένου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος.
- Η διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων και των πηγών χρηματοδότησης της επιχείρησης.
- Χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων (με χρήση δεικτών) ανάλυση νεκρού σημείου και του κόστους κεφαλαίου.
- Η χρονική αξία του χρήματος και βασικά κριτήρια αξιολόγησης επενδύσεων.
- Διαχρονική εξέλιξη νέων μορφών χρηματοδότησης (Leasing, Factoring, Venture Capital).
- Διεθνείς αγορές συναλλάγματος και προσδιοριστικοί παράγοντες της συμπεριφοράς των συναλλαγματικών ισοτιμιών,
- Εκτίμηση των κινδύνων, προθεσμιακές αγορές, αγορές μελλοντικών συμβολαίων και δικαιωμάτων, αποτελεσματικές αγορές συναλλάγματος
- Διεθνείς αγορές κεφαλαίου (μετοχών και ομολογιών), αποτελεσματική διαφοροποίηση επενδυτικού χαρτοφυλακίου και επενδυτικές αποφάσεις για διεθνή χαρτοφυλάκια
- Διεθνής τραπεζική και χρηματοδότηση μεγάλων επενδυτικών σχεδίων.
- Είδη κινδύνου που εκτίθεται μία επιχείρηση με διεθνείς δραστηριότητες

**ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΛΕΞΕΩΝ**

<b>ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ</b>	<b>ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ</b>
<b>Σάββατο 26/9/09</b>	Βασικές αρχές της χρηματοδοτικής διοίκησης των επιχειρήσεων σε συνθήκες διεθνοποιημένου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος. Η διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων και των πηγών χρηματοδότησης της επιχείρησης.
<b>Σάββατο 10/10/09</b>	Χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, ανάλυση νεκρού σημείου και του κόστους κεφαλαίου. Η χρονική αξία του χρήματος και βασικά κριτήρια αξιολόγησης επενδύσεων.
<b>Σάββατο 17/10/09</b>	Διαχρονική εξέλιξη νέων μορφών χρηματοδότησης (Leasing, Factoring, Venture Capital).
<b>Σάββατο 24 /10/09</b>	Διεθνείς αγορές συναλλάγματος και προσδιοριστικοί παράγοντες της συμπεριφοράς των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Εκτίμηση των κινδύνων, προθεσμιακές αγορές, αγορές μελλοντικών συμβολαίων και δικαιωμάτων, αποτελεσματικές αγορές συναλλάγματος
<b>Σάββατο 31/10/09</b>	Διεθνείς αγορές κεφαλαίου, αποτελεσματική διαφοροποίηση επενδυτικού χαρτοφυλακίου και επενδυτικές αποφάσεις για διεθνή χαρτοφυλάκια
<b>Σάββατο 7/11/09</b>	Διεθνής τραπεζική και χρηματοδότηση μεγάλων επενδυτικών σχεδίων. Είδη κινδύνου που εκτίθεται μία επιχείρηση με διεθνείς δραστηριότητες
<b>Σάββατο 14/11/09</b>	Παρουσίαση εργασιών

**ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΟΥ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ**

Η επιτυχής ολοκλήρωση του μαθήματος πραγματοποιείται με την συμμετοχή των φοιτητών σε μία ομαδική καθώς και με τις τελικές εξετάσεις.

1. Η ομαδική γραπτή εργασία (ομάδες από δύο έως τέσσερις φοιτητές) αναφέρεται σε επιμέρους θεματικά αντικείμενα του μαθήματος και υπολογίζεται στο 40% της συνολικής βαθμολογίας. Η εργασία ακολουθεί τα πρότυπα συγγραφής του Συστήματος Harvard.
2. Το δεύτερο μέρος είναι οι τελικές εξετάσεις και αποτιμάται στο 60% της συνολικής βαθμολογίας του μαθήματος .
3. Η επιτυχής ολοκλήρωση του μαθήματος εξαρτάται από την επιτυχία του φοιτητή στο κάθε μέρος του μαθήματος δηλαδή εργασίας και τελικών εξετάσεων.

## **ΓΡΑΠΤΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

Οι εργασίες είναι ομαδικές και μπορούν να εκπονηθούν με την συμμετοχή δύο έως τεσσάρων σπουδαστών. Η κάθε εργασία θα περιλαμβάνει 6000 έως 8000 λέξεις και θα παρουσιαστεί ενώπιον ακροατηρίου με τη χρήση ηλεκτρονικών διαφανειών μέσω του προγράμματος Power point

Η δομή της εργασίας θα ακολουθήσει τα πρότυπα εργασιών που παρουσιάζονται στο site του μεταπτυχιακού προγράμματος .

### **Χρονοδιάγραμμα υλοποίησης Εργασιών**

Η εργασία θα πρέπει να παραδοθεί έως τις 14 Νοεμβρίου 2009 και ώρα 1.30 μ.μ. σε ηλεκτρονική μορφή (*size 12 , γραμματοσειρά times new roman και line spacing 1,5* ) αποθηκευμένη σε CD το οποίο θα έχει εξώφυλλο με τα ονόματα των σπουδαστών και το θέμα της εργασίας και θα περιέχει:

- Την εργασία σε word
- Την παρουσίαση σας (ppt file)

Επίσης η εργασία θα παραδοθεί και σε εκτυπωμένη μορφή .

Την ίδια ημέρα δηλαδή 14 Νοεμβρίου θα γίνουν και οι παρουσιάσεις των εργασιών οι οποίες θα είναι διάρκειας 10 λεπτών.

### **Βιβλιογραφία**

#### **Απαραίτητο Βοήθημα**

Βασικές Αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής, J Fred Weston, Eugene F. Brigham, εκδ. Παπαζήση

Παγκόσμιες Χρηματοπιστωτικές Αγορές, Ian H. Giddy, Εκδ. Παπαζήση

#### **Προτεινόμενα βοηθήματα**

1. Principles of Corporate Finance, Richard Brealey, Stewart Myers, Franklin Allen, Ed. Mc Graw Hill
2. Multinational Business Finance, David K. Eiteman, Arthur I. Stonehill. Michael H. Moffett, ed. Addison-Wesley 2006
3. International Financial Management, Cheol Eun, 5<sup>th</sup> edition , ed. Richard D. Irwin Inc. 2009
4. International Financial Management, Geert Bekaert and Robert J. Hordick, ed. Prentice Hall 2009
5. Multinational Financial Management , Alan C. Shapiro, ed. Prentice Hall