

Valuation & **R**esearch
Specialists



University of
Strathclyde
Business
School



Corporate Valuation Modeling

Χρηματοοικονομικά Μοντέλα Αποτίμησης Εταιριών

International Management Studies, Αθήνα

Εισηγητές:

Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης, C.S.S. H.U., MSc ISIB (I.S.M.A.), PhD Cand.

Χριστόφορος Ι. Μακρυάς, MBA Finance

Εισηγητές:

Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης, C.S.S. H.U., MSc ISIB (I.S.M.A.), PhD Cand.

Χριστόφορος Ι. Μακρυάς, MBA Finance

Εντατικό-πρακτικό 3ήμερο εργαστήριο με χρήση ηλεκτρονικού υπολογιστή (H/Y) για την αποτίμηση εταιριών (εμποροβιομηχανικού τύπου) και τραπεζών

- Παρουσίαση μοντέλου λογιστικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών προβλέψεων
- Ανάπτυξη μοντέλων αποτίμησης DCF, DDM, NAV
- Πρακτική εφαρμογή αποτίμησης εμποροβιομηχανικής εταιρίας σε Microsoft Excel
- Παρουσίαση μοντέλου αποτίμησης τραπεζών

Σημείωση: Τα χρηματοοικονομικά μοντέλα έχουν δημιουργηθεί στην αγγλική γλώσσα.

Παρακολουθώντας το σεμινάριο, θα σας δοθεί η δυνατότητα:

- Να αναπτύξετε μέσω H/Y πρακτικές και σενάρια αποτίμησης εταιριών
- Να επιλέξετε τεχνικές μεγιστοποίησης εταιρικής αξίας
- Να ποσοτικοποιήσετε τους κινδύνους απομείωσης της εταιρικής αξίας
- Να διαπραγματεύεστε αποτελεσματικότερα συμφωνίες εξαφρών και συγχωνεύσεων
- Να κατανοείτε τις επιπτώσεις των αποφάσεών σας στην αξία της εταιρίας σας
- Να αξιολογείτε τόσο εταιρίες όσο και επενδυτικά εγχειρήματα
- Να αναλύετε λογιστικές καταστάσεις με κριτήριο την ποιότητα της εταιρικής αξίας

Συμπεριλαμβάνονται τα ακόλουθα βοηθήματα για τους συμμετέχοντες:

- Το εγχειρίδιο **“Οπτικές Γωνίες στην Εμπειριστατωμένη Ανάλυση και Αποτίμηση Εταιριών”**, Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης
- Το βιβλίο **“Μέθοδοι Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών – Θεμελιώδη & Τεχνικά Κριτήρια”**, Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης, Ευστράτιος Σ. Λιβάνης
- Το ακαδημαϊκό περιοδικό **“Investment Research & Analysis Journal”**
- Το εξειδικευμένο επιστημονικό περιοδικό **“Value Invest”**

Λίγα Λόγια για το Σεμινάριο - Εργαστήριο

Το σεμινάριο παρουσιάζει τον τρόπο ανάπτυξης εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών μοντέλων ανάλυσης και αποτίμησης εταιριών. Οι συμμετέχοντες θα έχουν την ευκαιρία μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή (H/Y/ σε περιβάλλον Windows) να εκπαιδευτούν σε πρακτικά μοντέλα ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων και εταιρικής αποτίμησης σε πρόγραμμα excel.

Σε Ποιους Απευθύνεται

- Οικονομολόγους
- Οικονομικούς Διευθυντές
- Στελέχη επιχειρήσεων οικονομικής διεύθυνσης
- Λογιστές
- Υπεύθυνους διαχείρισης κινδύνου και εσωτερικού ελέγχου
- Τραπεζικά στελέχη
- Διαχειριστές χαρτοφυλακίων
- Χρηματοοικονομικούς αναλυτές
- Αναλυτές επενδυτικών τραπεζών και χρηματιστηριακών εταιριών
- Αναλυτές στρατηγικής επιχειρήσεων
- Στελέχη εταιριών venture capital
- Συμβούλους επιχειρήσεων
- Υπεύθυνους επενδυτικών σχέσεων εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιριών
- Επιχειρηματίες

Γιατί να Παρακολουθήσετε το Σεμινάριο - Εργαστήριο

- Το σεμινάριο απευθύνεται σε στελέχη επιχειρήσεων και χρηματοοικονομικών οργανισμών που επιθυμούν να διευρύνουν τις θεωρητικές τους γνώσεις μέσω της εφαρμογής καθιερωμένων πρακτικών ανάλυσης και αποτίμησης εταιριών με τη χρήση ηλεκτρονικών μέσων
- Παρουσιάζεται διεξοδικά το δημοφιλέστερο και αναλυτικότερο μοντέλο αποτίμησης εταιριών στη σύγχρονη οικονομία και κεφαλαιαγορά (Discounted Cash Flow – DCF Model), με αναφορές και σε εναλλακτικά μοντέλα αποτίμησης
- Παρουσιάζεται η πρακτική εφαρμογή της συγκριτικής αποτίμησης
- Παρουσιάζεται το πλέον πρακτικό μοντέλο αποτίμησης τραπεζών
- Εξάγεται η δίκαιη τιμή μιας εταιρίας ή μετοχής με τη χρήση μοντέλου σε H/Y και παρέχεται η δυνατότητα στους συμμετέχοντες εφαρμογής διαφορετικών σεναρίων ανάλυσης και αποτίμησης

Τα Περιεχόμενα

- Πρακτικές Αρχές Ανάλυσης & Αποτίμησης Εταιριών
- Financial Reporting Εισηγμένων Εταιριών
- Ανάγνωση Λογιστικών Καταστάσεων
- Μοντέλα Ανάλυσης & Αποτίμησης Εταιριών
- Κατασκευή Μοντέλου Προβλήσεων & Αποτίμησης
- Υπολογισμός Παραμέτρων & Υποθέσεων Μοντέλου
- Μοντέλο Αποτίμησης Εταιρίας Εμποροβιομηχανικού Τύπου
- Μοντέλο Αποτίμησης Τράπεζας
- Πηγές Πληροφόρησης σε Θέματα Αποτίμησης

Τι Λαμβάνουν οι Συμμετέχοντες

- Παρουσίαση με τις πρακτικές αρχές ανάλυσης και αποτίμησης εταιριών εμποροβιομηχανικού τύπου (έντυπη μορφή)
- Ολοκληρωμένο μοντέλο ανάλυσης & αποτίμησης εταιρίας εμποροβιομηχανικού τύπου (σε ηλεκτρονική μορφή, Microsoft Excel)
- Ολοκληρωμένο μοντέλο ανάλυσης & αποτίμησης τράπεζας (σε ηλεκτρονική μορφή, Microsoft Excel)
- 2 δείγματα εκθέσεων ανάλυσης και αποτίμησης ελληνικών εισηγμένων εταιριών (σε ηλεκτρονική μορφή, acrobat reader)
- Σειρά επιστημονικών άρθρων γύρω από θέματα ανάλυσης και αποτίμησης εμποροβιομηχανικών εταιριών, τραπεζών και εταιριών ακίνητης περιουσίας από το Investment Research & Analysis Journal – www.iraj.gr (σε ηλεκτρονική μορφή, acrobat reader)
- Πρακτικά μοντέλα (σε ηλεκτρονική μορφή, Microsoft Excel) εκπόνησης ταμειακών ροών (cash flow model), κύκλου κεφαλαίου κίνησης, ενοποίησης λογιστικών καταστάσεων, μοντέλο υπολογισμού goodwill, μοντέλο self-financable growth (SFG) rate και μοντέλο εξαγωγής συντελεστή κινδύνου beta
- Το εγχειρίδιο “Οπτικές Γωνίες στην Εμπεριστατωμένη Ανάλυση και Αποτίμηση Εταιριών”, Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης (έντυπη μορφή)
- Το βιβλίο “Μέθοδοι Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών – Θεμελιώδη & Τεχνικά Κριτήρια”, Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης, Ευστράτιος Σ. Λιβάνης (έντυπη μορφή)
- Το ακαδημαϊκό περιοδικό “Investment Research & Analysis Journal” (έντυπη μορφή)
- Το εξειδικευμένο επιστημονικό περιοδικό “Value Invest” (έντυπη μορφή)

Εισηγητές



Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης, Αναλυτής Μετοχών και της Αγοράς

Σπούδασε οικονομικές επιστήμες στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Ολοκλήρωσε τις μεταπτυχιακές του σπουδές αρχικά στις Η.Π.Α., όπου έλαβε το δίπλωμα CSS του Πανεπιστημίου του Χάρβαρντ και αμέσως μετά στη Βρετανία όπου ανακηρύχθηκε κάτοχος Masters of Science στις Χρηματοοικονομικές Επιστήμες από το ISMA Centre του Πανεπιστημίου του Ρέντινγκ. Έχει εργασθεί ως χρηματοοικονομικός αναλυτής στην Ελλάδα και το εξωτερικό, ενώ τα τελευταία χρόνια ανέλαβε τη θέση του

Διευθυντή Μελετών & Αναλύσεων μεγάλων χρηματιστηριακών εταιριών, καθώς και εταιριών ανεξάρτητης ανάλυσης στον ελληνικό χώρο. Έχει εκπονήσει ειδικές μελέτες για την κεφαλαιαγορά και τις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές με θέματα, μεταξύ των άλλων, τη θεμελιώδη ανάλυση και τη σύγχρονη αποτίμηση των εισηγμένων εταιριών, τις διεθνείς αγορές συναλλαγματος, καθώς και τις επιδράσεις από τις υποτιμήσεις νομισμάτων στα διεθνή χρηματιστήρια. Οι δημοσιεύσεις και οι απόψεις του έχουν φιλοξενηθεί κατά το παρελθόν σε γνωστά έντυπα της Ελλάδας και του εξωτερικού, ενώ μέχρι σήμερα, έχει συγγράψει τα βιβλία "Super Stocks – Η Καλύτερη Επενδυτική Επιλογή και Πώς να τη Διακρίνετε", "Μέθοδοι Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών", "Πώς οι Εισηγμένες Εταιρίες Βελτιώνουν την Εικόνα της Μετοχής τους" και "Οπτικές Γωνίες στην Εμπειριστατωμένη Ανάλυση και Αποτίμηση Εταιριών". Επίσης, έχει συνεργασθεί στη συγγραφή και την έκδοση του εγχειριδίου «Οδηγός Παραγωγών Προϊόντων στην Ελληνική Χρηματιστηριακή Αγορά» υπό την αιγίδα των Εκδόσεων του Πανεπιστημίου Μακεδονίας. Παράλληλα, έχει συμμετάσχει ως εισηγητής σε σειρά εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών σεμιναρίων. Είναι Υποψήφιος Διδάκτωρ του Πανεπιστημίου Μακεδονίας με το ερευνητικό του ενδιαφέρον να εστιάζεται κυρίως στην ανάπτυξη και ερμηνεία εξειδικευμένων δεικτών και μοντέλων αποτίμησης εταιριών. Είναι ιδρυτικό μέλος και Υπεύθυνος Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών της "Valuation & Research Specialists" ("VRS") – www.valueinvest.gr.

Χριστόφορος Ι. Μακρυάς, Αναλυτής Μετοχών και της Αγοράς



Σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Πανεπιστήμιο της Ουαλίας ειδικευόμενος στην Ευρωπαϊκή Οικονομία και ολοκλήρωσε τις μεταπτυχιακές του σπουδές στο Πανεπιστήμιο Hull της Μ. Βρετανίας, ειδικευόμενος στις χρηματοοικονομικές επιστήμες. Από το έτος 1997, εργάζεται ως χρηματοοικονομικός αναλυτής στην Ελλάδα, ενώ έχει εκπονήσει ειδικές μελέτες και θεμελιώδεις αναλύσεις που έχουν δημοσιευθεί κατά καιρούς σε διάφορα εξειδικευμένα έντυπα του χρηματιστηριακού χώρου. Είναι ιδρυτικό μέλος και Υπεύθυνος

Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών της "Valuation & Research Specialists" ("VRS") – www.valueinvest.gr.

Το Αναλυτικό Πρόγραμμα του Εργαστηρίου

1. Αρχές Ανάλυσης & Αποτίμησης Εταιριών

- Θεμελιώδης Ανάλυση
- Μέθοδος "Top - Down Approach"
- Κλαδική Ανάλυση – Τάσεις Αγοράς

2. Έμφαση στο Financial Reporting Εισηγμένων Εταιριών Πέραν των δημοσιευθέντων οικονομικών στοιχείων θα πρέπει να συλλέγονται επιπρόσθετα στοιχεία όπως ενδεικτικά:

- Αναλυτική Κατανομή Πωλήσεων
- Πολιτική Τιμών και Στοιχεία Κόστους
- Στοιχεία Ενοποίησης θυγατρικών
- Υπολογισμός Goodwill και Μοντέλο Ενοποίησης
- Φορολογικός Συντελεστής, Ποσοστό Αποσβέσεων, Κόστος Δανεισμού, κ.λ.π.

3. Ανάγνωση Λογιστικών Καταστάσεων

- Ανασκόπηση των Σημαντικότερων Λογαριασμών
- Οι Σημαντικότεροι Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες
- Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης

4. Μοντέλα Ανάλυσης & Αποτίμησης

- Μοντέλο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flow Model - DCFM)
- Μοντέλο Προεξόφλησης Μερισμάτων (Dividend Discount Model - DDM)

5. Κατασκευή Μοντέλου Ιστορικής Ανάλυσης Στοιχείων, Προβλέψεων & Αποτίμησης

- Ανάλυση Πωλήσεων – Ιστορικά και Προβλεπόμενα Στοιχεία
- Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης, Ταμειακές Ροές
- Εκπόνηση Προβλέψεων
- Αποτίμηση Εταιρίας
- Μοντέλο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών & Μερισμάτων.
[Το μοντέλο είναι στην Αγγλική Γλώσσα και για την κατασκευή του χρησιμοποιείται το Microsoft Excel]

6. Υπολογισμός Παραμέτρων Μοντέλου

- Ρυθμός ανάπτυξης, Ρυθμός Επανεπένδυσης
- Self Finance-Able Growth (SFG) Rate
- Δείκτες Κινδύνου, Beta, Risk Premium
- Μοντέλο Εξαγωγής Συντελεστή Beta
- Μέσο Σταθμικό Κόστος, Κόστος Κεφαλαίου, Κόστος Δανεισμού, κ.λ.π.

7. Μοντέλο Συγκριτικής Αποτίμησης και Εξαγωγής Εύρους Τιμών Μετοχής κατά την Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο

- Μηχανισμός Λειτουργίας του Μοντέλου

8. Μοντέλο Αποτίμησης Τραπεζών

- Μηχανισμός Λειτουργίας του Μοντέλου
- Παράμετροι Μοντέλου

9. Πηγές Πληροφόρησης σε Θέματα Ανάλυσης & Αποτίμησης

- Ετήσιοι Απολογισμοί Εταιριών
- Εξειδικευμένες Ιστοσελίδες
- Εταιρίες Ανεξάρτητης Ανάλυσης

Εγχειρίδια για τους Συμμετέχοντες

“Οπτικές Γωνίες στην Εμπεριστατωμένη Ανάλυση και Αποτίμηση Εταιριών” (Ελληνική Γλώσσα)

Μονογραφία που ασχολείται με εξειδικευμένες οπτικές γωνίες της ανάλυσης και αποτίμησης εταιριών. Θέματα που θίγονται μεταξύ των άλλων είναι τα ακόλουθα:

- Θεωρία Αποτελεσματικότητας & Διαφάνεια στη Δίκαιη Αποτίμηση της Αγοράς Μετοχών
- Μύθοι & Αλήθειες στην Αποτίμηση Εταιριών
- Συντελεστής “Beta” μιας Μετοχής
- Λόγος Τιμής προς Κέρδη ανά Μετοχή
- Ερμηνεία του Δείκτη “Price / Book Value”
- Δικαιώματα Προτίμησης & Κερδοφορία Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Εταιριών
- “Brand Name” και Αποτίμηση Εταιριών
- Πρακτικές Αποτίμησης Εταιριών Ακινήτων
- Αποτίμηση Εταιριών Ενοποίησης Συστημάτων Πληροφορικής
- Αποτίμηση Αξίας Εταιριών “Internet”



“Μέθοδοι Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών – Θεμελιώδη & Τεχνικά Κριτήρια” (Ελληνική Γλώσσα)

Το μοναδικό εγχειρίδιο στην Ελληνική αγορά που συνδυάζει τις δύο βασικές μεθόδους ανάλυσης μετοχών και διαμόρφωσης των επενδυτικών επιλογών στο Χρηματιστήριο. Το βιβλίο αρχίζει με την παρουσίαση των κύριων αρχών της θεμελιώδους και τεχνικής ανάλυσης, όπως αυτές έχουν διαμορφωθεί και μετεξελιχθεί διαμέσου των τελευταίων δεκαετιών. Θέματα τα οποία θίγονται είναι μεταξύ των άλλων η κλασική και η σύγχρονη σκέψη, ο χρονικός ορίζοντας, η σύγκριση αλληλά και οι συσχετισμοί των δύο μεθόδων. Το πρώτο μέρος του εγχειριδίου ασχολείται με την Τεχνική Ανάλυση και μετά από μία σύντομη παρουσίαση των βασικών της αρχών και της Θεωρίας του Dow, παρουσιάζει πτυχές της Διαγραμματικής Ανάλυσης και των κυριότερων Τεχνικών Δεικτών. Το δεύτερο μέρος ασχολείται με τη Θεμελιώδη Ανάλυση, και ειδικότερα με την Ανάγνωση των Λογιστικών Καταστάσεων και τους Δείκτες Αποτίμησης και Κινδύνου των Μετοχών. Στο τέλος του εγχειριδίου παρατίθενται δύο συνοπτικά λεξικά χρήσιμων όρων για τις αντίστοιχες μεθόδους διαμόρφωσης των επενδυτικών επιλογών στο Χρηματιστήριο.



“Investment Research & Analysis Journal”

(Αγγλική Γλώσσα)

Ακαδημαϊκό περιοδικό το οποίο δημοσιεύει ακαδημαϊκού επιπέδου έρευνες γύρω από τη χρηματοοικονομική επιστήμη. Διαθέτει συμβουλευτική επιτροπή από επιφανείς καθηγητές της χρηματοοικονομικής επιστήμης Ελληνικών και ξένων πανεπιστημιακών ιδρυμάτων.

Το ερευνητικό έργο το οποίο δημοσιεύεται αφορά μία πλειάδα πεδίων έρευνας, όπως των επενδύσεων, της χρηματοοικονομικής διοίκησης, τραπεζικής διοικητικής, διαχείρισης κεφαλαίου, χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αποτίμησης εταιριών, μηχανικής και οικονομετρίας.



“The Value Invest Magazine”

(Αγγλική Γλώσσα)

Εξειδικευμένο επιστημονικό περιοδικό για τους επαγγελματίες των σύγχρονων αγορών κεφαλαίου και χρήματος. Το περιοδικό συντάσσεται από “practitioners” και απευθύνεται σε “practitioners” της χρηματοοικονομικής. Αναλύονται με εμπειριστατωμένο τρόπο θέματα που εντάσσονται μεταξύ των άλλων στις ακόλουθες θεματικές ενότητες:

- Επενδύσεις & Χρηματοδότηση
- Αποτίμηση Χρεογράφων & Εταιριών
- Εξαγορές & Συγχωνεύσεις
- Αγορές Συναληθάγματος και Ομολόγων
- Διεθνείς Αγορές Εμπορευμάτων
- Καινοτόμες Επιχειρηματικές Ιδέες
- Θεσμικό Πλαίσιο Κεφαλαιαγορών
- Περιπτωσιολογικές Μελέτες



4 Ειδικό Μιλούν για τη Σημασία της Αποτίμησης Εταιριών

Απόστολος Κάκκος, Ιδρυτής & Διευθύνων Σύμβουλος, LAMDA Hellix

« Η συνεχής και με ακρίβεια εκτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης αποτελεί αναγκαία συνθήκη, για τη λήψη ορθών αποφάσεων που σχετίζονται με επενδύσεις, πιθανές συνεργασίες ή εξαγορές, προκειμένου να επιτευχθεί η ανάπτυξη της τόσο κατά τα αρχικά στάδια όσο και στη συνέχεια. Θεωρώ ιδιαίτερα σημαντικό ένας επιχειρηματίας ή/και Διευθύνων Σύμβουλος να γνωρίζει θεωρητικά αλλά και στην πράξη τις μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται καθώς θα είναι σε θέση να κατανοήσει τον συσχετισμό αποφάσεων και δημιουργίας αξίας στους μετόχους της επιχείρησης.»

Κώστας Μαρκάζος, Οικονομικός Διευθυντής, PASAL

« Η εταιρική αποτίμηση αποτελεί εξαιρετικά σημαντικό παράγοντα για κάθε τύπο εταιρίας. Αυτό ισχύει για τις εταιρίες που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, στις οποίες η αξία μιας ανεξάρτητης αποτίμησης θα συγκριθεί με την αντίστοιχη διαπραγματεύσιμη και πολύ περισσότερο για εταιρίες που δεν είναι εισηγμένες και εκ των πραγμάτων δεν υπάρχει αποτίμηση. Η ύπαρξη εταιρικής αποτίμησης βελτιώνει την εταιρική εικόνα αποτρέποντας ανακριβείς ή “άδικες” αποτιμήσεις από τρίτους που δεν αντιστοιχούν στην πραγματικότητα. Στην περίπτωση της PASAL, η οποία είναι μια εταιρία ανάπτυξης ακινήτων, η αποτίμηση εμφανίζει αρκετές ιδιομορφίες και η επιλογή της κατάλληλης μεθόδου είναι κρίσιμος παράγοντας για τη σωστή προσέγγιση της εταιρικής αξίας.»

Ιωάννης Ε. Νοικοκυράκης, Πιστοποιημένος Αναλυτής Υπεύθυνος Τμήματος Ανάλυσης ΑΤΕ Χρηματιστηριακής, Μέλος Ομίλου ΑΤΕBank

« Η αποτίμηση μιας εταιρίας αποτελεί αναγκαίο συστατικό στην επιτυχή αντιμετώπιση μιας επενδυτικής πρότασης, καθώς ξεδιπλώνει, τόσο την τελική αξιολόγηση του οικονομικού αναλυτή για την εξεταζόμενη εταιρία, όσο και την αποτύπωση της δημιουργικότητας και ικανότητας της διοίκησης για έγκαιρη κατανόηση του επενδυτικού αποτελέσματος στα μεγέθη. Ειδικά για εταιρίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά μετοχών, η ύπαρξη ικανού αριθμού αναλυτών που εκπονούν για αυτές “Έκθεση”-Coverage και εξαγωγή δίκαιης αποτίμησης, αναδεικνύει και τεκμηριώνει την δυναμική της αξίας της επιχείρησης στους μετόχους.»

Δρ. Ευστράτιος Σ. Λιβάνης, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας

« Η αποτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης, καθώς και η αξία της μετοχής στα πλαίσια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, εξαρτώνται κυρίως από το αναμενόμενο μέγεθος, το χρονισμό (timing) και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές που απορρέουν από την επιχειρηματική δραστηριότητα ή από την κατοχή της μετοχής. Το σύνολο των μεθόδων αποτίμησης περιλαμβάνει μία μεγάλη σειρά υποθέσεων αποτίμησης, πολλή από τις οποίες δεν μπορούν να εκτιμηθούν αντικειμενικά λόγω της φύσης των παραμέτρων, αλλά και λόγω της έλλειψης επαρκούς πληροφόρησης ή γνώσης. Συνεπώς, η ανάπτυξη ενός υποδείγματος για την όσο το δυνατόν πιο ακριβή αποτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης είναι μεγάλης οικονομικής σημασίας.»

Αίτηση Συμμετοχής

Να αποσταλεί μέσω fax στην "International Management Studies", Fax: 210 72 58 773

Επιθυμώ να εγγραφώ στο σεμινάριο:

Corporate Valuation Modeling - Χρηματοοικονομικά Μοντέλα Αποτίμησης Εταιριών

Κόστος Συμμετοχής: Θα ανακοινωθεί. Για περισσότερες από 2 συμμετοχές: έκπτωση 20%.

Προσωπικές Πληροφορίες

Όνομα.....

Επίθετο.....

Θέση.....

Τμήμα / Διεύθυνση.....

Εταιρία.....

Ταχυδρομική Διεύθυνση.....

T.K. Πόλη.....

Τηλέφωνο..... Fax..... E-mail.....

Πληροφορίες Τιμολόγησης

Όνοματεπώνυμο / Επωνυμία Εταιρίας.....

Αντικείμενο / Δραστηριότητα.....

Ταχυδρομική Διεύθυνση.....

T.K. Πόλη.....

ΑΦΜ..... ΔΟΥ.....

Μέθοδος Πληρωμής

Το ποσό που αντιστοιχεί στο εκπαιδευτικό σεμινάριο - εργαστήριο θα καταβληθεί με:

- Κατάθεση σε τραπεζικό Λογαριασμό (αποστολή αντίγραφου κατάθεσης μέσω fax)
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ αρ. λογ/σμού 103-00232-0003888
- Αποστολή τραπεζικής επιταγής

Έχω/Εχουμε λάβει γνώση και αποδέχομαι/μαστε τις διαδικασίες εγγραφής

Όνομα/Υπογραφή

Ημερομηνία

...../...../.....

Ακύρωση Συμμετοχής

Έγκυρη θεωρείται η συμμετοχή για την οποία έχει αποσταλεί πλήρως συμπληρωμένη αίτηση και έχει προκαταβληθεί το αντίστοιχο ποσό. Επιστροφή ίση με το 100% του ποσού δίνεται μόνο σε περιπτώσεις που η "International Management Studies" λάβει εγγράφως επιστολή ακύρωσης έως και 5 ημέρες πριν από την έναρξη του σεμιναρίου. Ακύρωση συμμετοχής μία ημέρα πριν από την έναρξη του σεμιναρίου, δεν αναιρεί την υποχρέωση του συμμετέχοντος για πλήρη εξόφληση του ποσού, ενώ δεν γίνεται επιστροφή χρημάτων. Εταιρίες έχουν το δικαίωμα να αντικαταστήσουν τον αρχικό συμμετέχοντα με άλλον, σε περίπτωση δικής του αδυναμίας παρακολούθησης, προκειμένου να μην χάσουν το ποσό συμμετοχής.

Corporate Valuation Modeling

Χρηματοοικονομικά Μοντέλα Αποτίμησης Εταιριών

Δυνατότητα Εξ' Αποστάσεως Παρακολούθησης του Σεμιναρίου – Εργαστηρίου

Η "International Management Studies" προσφέρει στους ενδιαφερόμενους που δεν είναι σε θέση να παρευρεθούν στις ανωτέρω ημερομηνίες διεξαγωγής του σεμιναρίου, τη δυνατότητα διάθεσης του πλήρους εκπαιδευτικού υλικού που περιλαμβάνει τα χρηματοοικονομικά μοντέλα σε ηλεκτρονική μορφή, την παρουσίαση, τα εγχειρίδια καθώς και τα επιστημονικά περιοδικά σε έντυπη μορφή. Επίσης παρέχεται στους ενδιαφερόμενους η δυνατότητα εξ αποστάσεως διευκρίνισης συγκεκριμένων αποριών.

Κόστος εξ αποστάσεως συμμετοχής: Θα ανακοινωθεί.

Για περισσότερες από 2 συμμετοχές : έκπτωση 20%.



Στοιχεία Επικοινωνίας:

INTERNATIONAL MANAGEMENT STUDIES

Αφροδίτη Φερεντίνου,
Τηλ. 210 72 30 814, 210 72 58 773, Fax 210 72 58 773,
E-mail: afroditiferedinou@imstudies.gr
www.imstudies.gr
Λεωφόρος Κηφισίας 296, 152 32 Χαλάνδρι

Valuation & **R**esearch
Specialists



University of
Strathclyde
Business
School

