

## ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

### (1) ΓΕΝΙΚΑ

<b>ΣΧΟΛΗ</b>	Χρηματοοικονομικής & Στατιστικής		
<b>ΤΜΗΜΑ</b>	Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής		
<b>ΕΠΙΠΕΔΟ ΣΠΟΥΔΩΝ</b>	Δεύτερος Κύκλος Σπουδών		
<b>ΚΩΔΙΚΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ</b>		<b>ΕΞΑΜΗΝΟ ΣΠΟΥΔΩΝ</b>	
<b>ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ</b>	Συγχωνεύσεις και Εξαγορές		
<b>ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΣ ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b> <i>σε περίπτωση που οι πιστωτικές μονάδες απονέμονται σε διακριτά μέρη του μαθήματος π.χ. Διαλέξεις, Εργαστηριακές Ασκήσεις κ.λπ. Αν οι πιστωτικές μονάδες απονέμονται ενιαία για το σύνολο του μαθήματος αναγράψτε τις εβδομαδιαίες ώρες διδασκαλίας και το σύνολο των πιστωτικών μονάδων</i>	<b>ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΕΣ ΩΡΕΣ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ</b>	<b>ΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ</b>	
<i>Διαλέξεις</i>	3	5	
<i>Προσθέστε σειρές αν χρειαστεί. Η οργάνωση διδασκαλίας και οι διδακτικές μέθοδοι που χρησιμοποιούνται περιγράφονται αναλυτικά στο (δ).</i>			
<b>ΤΥΠΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ</b> <i>γενικού υποβάθρου, ειδικού υποβάθρου, ειδίκευσης, γενικών γνώσεων, ανάπτυξης δεξιοτήτων</i>	Μάθημα Επιλογής (Ειδίκευσης στη Χρηματοοικονομική των Επιχειρήσεων)		
<b>ΠΡΟΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΑ ΜΑΘΗΜΑΤΑ:</b>			
<b>ΓΛΩΣΣΑ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ και ΕΞΕΤΑΣΕΩΝ:</b>	Ελληνική		
<b>ΤΟ ΜΑΘΗΜΑ ΠΡΟΣΦΕΡΕΤΑΙ ΣΕ ΦΟΙΤΗΤΕΣ ERASMUS</b>	Όχι		
<b>ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΣΕΛΙΔΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ (URL)</b>	<a href="https://eclass.unipi.gr/courses/FAS111/">https://eclass.unipi.gr/courses/FAS111/</a>		

### (2) ΜΑΘΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

<p><b>Μαθησιακά Αποτελέσματα</b>  <i>Περιγράφονται τα μαθησιακά αποτελέσματα του μαθήματος οι συγκεκριμένες γνώσεις, δεξιότητες και ικανότητες καταλλήλου επιπέδου που θα αποκτήσουν οι φοιτητές μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος.</i></p> <p><i>Συμβουλευτείτε το Παράρτημα Α</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Περιγραφή του Επιπέδου των Μαθησιακών Αποτελεσμάτων για κάθε ένα κύκλο σπουδών σύμφωνα με το Πλαίσιο Προσόντων του Ευρωπαϊκού Χώρου Ανώτατης Εκπαίδευσης</li> <li>• Περιγραφικοί Δείκτες Επιπέδων 6, 7 &amp; 8 του Ευρωπαϊκού Πλαισίου Προσόντων Διά Βίου Μάθησης και το Παράρτημα Β</li> <li>• Περιληπτικός Οδηγός συγγραφής Μαθησιακών Αποτελεσμάτων</li> </ul>
<p>Το μάθημα αυτό εξετάζει τη δραστηριότητα των Συγχωνεύσεων &amp; Εξαγορών (Σ&amp;Ε) αναδεικνύοντας τη σημασία των επιχειρηματικών αυτών επιλογών για τους οργανισμούς που εμπλέκονται στις σχετικές διαδικασίες.</p> <p>Οι φοιτητές/τριες μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος αναμένεται ότι θα έχουν αποκτήσει γνώσεις :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Των μορφών των επιχειρηματικών μετασχηματισμών (συγχωνεύσεις, εξαγορές, αποσχίσεις) και των λόγων/κινήτρων που εξηγούν τη δραστηριότητα των Συγχωνεύσεων &amp; Εξαγορών (Σ&amp;Ε) τόσο στην Ελλάδα όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο.</li> <li>• Των διαφόρων μεθόδων εύρεσης της απόδοσης των Σ&amp;Ε που εφαρμόζονται διεθνώς από την ακαδημαϊκή εμπειρική έρευνα (π.χ. event studies –abnormal returns</li> </ul>

methodology, εύρεση προσαρμοσμένης λειτουργικής απόδοσης, κ.λπ.) και τα αποτελέσματα των μελετών αυτών σχετικά με το επίπεδο των αποδόσεων αυτών και την κατανομή τους μεταξύ των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων, όπως επίσης και τους παράγοντες που επιδρούν κατά τη διαμόρφωσή τους.

- Των διαφόρων στρατηγικών εξαγοράς και τακτικών αμύνης από πλευράς των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων.
- Των διαφόρων μεθόδων αποτίμησης εταιριών που εφαρμόζονται διεθνώς σε περιπτώσεις εξαγορών με μια ειδική αναφορά μεταξύ άλλων σε εταιρίες (τράπεζες) του χρηματοπιστωτικού τομέα και των ιδιαιτεροτήτων του τραπεζικού κλάδου.
- Του υπολογισμού και της σημασίας της δημιουργίας συνεργειών
- Διαφόρων εξειδικευμένων θεμάτων Σ&Ε που σχετίζονται με το μέσο πληρωμής (μετρητά, μετοχές ή άλλο), το λογιστικό τρόπο χειρισμού που υποδεικνύει το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 3 (I.F.R.S.3) και το ισχύον ελληνικό νομικό πλαίσιο.

Επίσης, οι φοιτητές/τριες αναμένεται ότι θα αποκτήσουν βασικές δεξιότητες που αφορούν στην :

- εκμάθηση των μεθόδων επιχειρηματικών γεγονότων (event-studies) για τον υπολογισμό των μη-κανονικών (abnormal returns) αποδόσεων (με την εφαρμογή υποδειγμάτων παλινδρόμησης και άλλων οικονομετρικών υποδειγμάτων και των απαραίτητων στατιστικών ελέγχων), προκειμένου να μελετηθεί η επίπτωση στον πλούτο των μετόχων που έχει η δημόσια ανακοίνωση ενός επιχειρηματικού γεγονότος (π.χ. Σ&Ε)
  - ανάγνωση και κατανόηση μελετών αποτίμησης επιχειρήσεων από διεθνείς επενδυτικούς οίκους με απώτερο σκοπό τη συγγραφή παρόμοιων μελετών από τους φοιτητές
  - συλλογή πρωτογενών στοιχείων για επιχειρήσεις και ανάλυσή τους ώστε να παραχθεί μελέτη αποτίμησης μια εταιρίας
- Τέλος, οι φοιτητές/τριες εκτιμάται ότι με βάση τις μαθησιακές απαιτήσεις του περιεχομένου του μαθήματος θα αναπτύξουν ικανότητες:
- εμπειρικής έρευνας
  - στρατηγικού τρόπου σκέψης
  - ομαδικής εργασίας
  - σωστής διαχείρισης χρόνου και
  - επαγγελματισμού σχετικά με τις υποχρεώσεις τους

### Γενικές Ικανότητες

Λαμβάνοντας υπόψη τις γενικές ικανότητες που πρέπει να έχει αποκτήσει ο πτυχιούχος (όπως αυτές αναγράφονται στο Παράρτημα Διπλώματος και παρατίθενται ακολούθως) σε ποια / ποιες από αυτές αποσκοπεί το μάθημα;

Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με τη χρήση και των απαραίτητων τεχνολογιών

Προσαρμογή σε νέες καταστάσεις

Λήψη αποφάσεων

Αυτόνομη εργασία

Ομαδική εργασία

Εργασία σε διεθνές περιβάλλον

Εργασία σε διεπιστημονικό περιβάλλον

Παράγωγή νέων ερευνητικών ιδεών

Σχεδιασμός και διαχείριση έργων

Σεβασμός στη διαφορετικότητα και στην πολυπολιτισμικότητα

Σεβασμός στο φυσικό περιβάλλον

Επίδειξη κοινωνικής, επαγγελματικής και ηθικής υπευθυνότητας

και ευαισθησίας σε θέματα φύλου

Άσκηση κριτικής και αυτοκριτικής

Προαγωγή της ελεύθερης, δημιουργικής και επαγωγικής σκέψης

.....

Άλλες...

.....

- Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με χρήση και των απαραίτητων τεχνολογιών
- Προσαρμογή σε νέες καταστάσεις
- Αυτόνομη εργασία
- Ομαδική εργασία

- Λήψη αποφάσεων

### (3) ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

1. Εισαγωγή – Βασικές έννοιες, ορισμοί & ιστορία Σ&Ε
2. Τα Κίνητρα των Σ&Ε (βασικές θεωρίες)
3. Η Αποδοτικότητα των Σ&Ε
4. Στρατηγικές Εξαγοράς και Μορφές Αμύνης
5. Αποτίμηση Εταιριών –Στόχων Εξαγοράς
6. Τρόποι Πληρωμής του Τιμήματος Εξαγοράς
7. Λογιστικός Χειρισμός των Σ&Ε βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ)
8. Το Ελληνικό Νομικό Πλαίσιο των Σ&Ε

### (4) ΔΙΔΑΚΤΙΚΕΣ και ΜΑΘΗΣΙΑΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ - ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

<p><b>ΤΡΟΠΟΣ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ</b> Πρόσωπο με πρόσωπο, Εξ αποστάσεως εκπαίδευση κ.λπ.</p>	Πρόσωπο με πρόσωπο															
<p><b>ΧΡΗΣΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ</b> Χρήση Τ.Π.Ε. στη Διδασκαλία, στην Εργαστηριακή Εκπαίδευση, στην Επικοινωνία με τους φοιτητές</p>	Χρήση της ηλεκτρονικής πλατφόρμας e-class για την ανάρτηση υποστηρικτικών αρχείων (διαφανειών του διδάσκοντος στο PowerPoint, επιστημονικά άρθρα, μελέτες αποτίμησης επενδυτικών οίκων, αρχεία Excel) για το μάθημα και την επικοινωνία με τους φοιτητές (ανακοινώσεις του διδάσκοντος, κ.λπ)															
<p><b>ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ</b> Περιγράφονται αναλυτικά ο τρόπος και μέθοδοι διδασκαλίας. Διαλέξεις, Σεμινάρια, Εργαστηριακή Άσκηση, Άσκηση Πεδίου, Μελέτη &amp; ανάλυση βιβλιογραφίας, Φροντιστήριο, Πρακτική (Τοποθέτηση), Κλινική Άσκηση, Καλλιτεχνικό Εργαστήριο, Διαδραστική διδασκαλία, Εκπαιδευτικές επισκέψεις, Εκπόνηση μελέτης (project), Συγγραφή εργασίας / εργασιών, Καλλιτεχνική δημιουργία, κ.λπ.  Αναγράφονται οι ώρες μελέτης του φοιτητή για κάθε μαθησιακή δραστηριότητα καθώς και οι ώρες μη καθοδηγούμενης μελέτης σύμφωνα με τις αρχές του ECTS</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="647 1462 970 1518">Δραστηριότητα</th> <th data-bbox="983 1462 1305 1518">Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="647 1527 970 1554">Διαλέξεις</td> <td data-bbox="983 1527 1305 1554">27</td> </tr> <tr> <td data-bbox="647 1563 970 1664">Συζήτηση μικρών εργασιών (3) στην τάξη</td> <td data-bbox="983 1563 1305 1664">3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="647 1673 970 1816">Προετοιμασία για παράδοση των μικρών εργασιών (projects στο Excel)</td> <td data-bbox="983 1673 1305 1816">15</td> </tr> <tr> <td data-bbox="647 1825 970 1852">Αυτοτελής Μελέτη</td> <td data-bbox="983 1825 1305 1852">50</td> </tr> <tr> <td data-bbox="647 1861 970 2036">Υποχρεωτική ομαδική γραπτή εργασία αποτίμησης επιχείρησης (valuation report)</td> <td data-bbox="983 1861 1305 2036">30</td> </tr> <tr> <td data-bbox="647 2045 970 2072"><b>Σύνολο Μαθήματος</b></td> <td data-bbox="983 2045 1305 2072"><b>125</b></td> </tr> </tbody> </table>	Δραστηριότητα	Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου	Διαλέξεις	27	Συζήτηση μικρών εργασιών (3) στην τάξη	3	Προετοιμασία για παράδοση των μικρών εργασιών (projects στο Excel)	15	Αυτοτελής Μελέτη	50	Υποχρεωτική ομαδική γραπτή εργασία αποτίμησης επιχείρησης (valuation report)	30	<b>Σύνολο Μαθήματος</b>	<b>125</b>	
Δραστηριότητα	Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου															
Διαλέξεις	27															
Συζήτηση μικρών εργασιών (3) στην τάξη	3															
Προετοιμασία για παράδοση των μικρών εργασιών (projects στο Excel)	15															
Αυτοτελής Μελέτη	50															
Υποχρεωτική ομαδική γραπτή εργασία αποτίμησης επιχείρησης (valuation report)	30															
<b>Σύνολο Μαθήματος</b>	<b>125</b>															

<p style="text-align: center;"><b>ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΦΟΙΤΗΤΩΝ</b></p> <p>Περιγραφή της διαδικασίας αξιολόγησης</p> <p>Γλώσσα Αξιολόγησης, Μέθοδοι αξιολόγησης, Διαμορφωτική ή Συμπερασματική, Δοκιμασία Πολλαπλής Επιλογής, Ερωτήσεις Σύντομης Απάντησης, Ερωτήσεις Ανάπτυξης Δοκιμίων, Επίλυση Προβλημάτων, Γραπτή Εργασία, Έκθεση / Αναφορά, Προφορική Εξέταση, Δημόσια Παρουσίαση, Εργαστηριακή Εργασία, Κλινική Εξέταση Ασθενούς, Καλλιτεχνική Ερμηνεία, Άλλη / Άλλες</p> <p>Αναφέρονται ρητά προσδιορισμένα κριτήρια αξιολόγησης και εάν και που είναι προσβάσιμα από τους φοιτητές.</p>	<p><b>Γλώσσα αξιολόγησης :</b> Ελληνική</p> <p><b>Τρόπος αξιολόγησης</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 30% συμμετοχή κατά την διάρκεια των διαλέξεων (επίλυση 3 μικρών projects)</li> <li>- 30% valuation case study</li> <li>- 40% τελική γραπτή εξέταση</li> </ul> <p><a href="https://eclass.unipi.gr/courses/FAS111/">https://eclass.unipi.gr/courses/FAS111/</a></p>
---	--

## (5) ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΗ-ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

<p>- Προτεινόμενη Βιβλιογραφία:</p> <p><b>Βασική Ελληνική Βιβλιογραφία</b></p> <p><b>Κυριαζής, Δ. (2016).</b> «Συγχωνεύσεις και Εξαγορές», 2η έκδ., Αθήνα, Εκδόσεις ΔΙΠΛΟΓΡΑΦΙΑ.</p> <p><b>Ξένη Βασική Βιβλιογραφία</b></p> <p><b>Damodaran, A. (2011).</b> <i>Applied Corporate Finance</i>, 3<sup>rd</sup> edition, John Wiley &amp; Sons.</p> <p><b>De Pamphilis, D. (2014).</b> <i>Mergers, Acquisitions, and other Restructuring Activities</i>. Elsevier Inc., 7<sup>th</sup> edition,</p> <p><b>Sudarsanam, S. (2003).</b> <i>Creating Value from Mergers and Acquisitions : The Challenges. An Integrated and International Perspective</i>. Prentice Hall, 2003.</p> <p><b>Επιστημονικά άρθρα</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <b>Alexandridis, G., N. Antypas and N.Travlos (2017).</b> Value creation from M&amp;As : New evidence, <i>Journal of Corporate Finance</i>, 45, 623-650.</li> <li>2. <b>Alexandridis, G., Petmezas, D. and Travlos, N. (2010).</b> <i>Gains from Mergers and Acquisitions Around the World: New Evidence</i>. <i>Financial Management</i>, 39 (4) : 1671-1695.</li> <li>3. <b>Draper, P. and Paudyal, K. (2006).</b> <i>Acquisitions : Private versus public</i>. <i>European Financial Management</i>, 12, 57-80.</li> <li>4. <b>Ghosh, A. (2001).</b> Does operating performance really improve following corporate acquisitions? <i>Journal of Corporate Finance</i>, 7, 151–178.</li> <li>5. <b>Golubov, A., Petmezas, D. and Travlos, N. (2012).</b> <i>Empirical M&amp;A research: A review of methods, evidence and managerial implications</i>. In the <i>Handbook of Research Methods and Applications in Empirical Finance</i> edited by Adrian Bell, Chris Brooks and Marcel Prokopczuk published by Edward Elgar.</li> <li>6. <b>Healy P., Palepu &amp; Ruback R. (1992).</b> <i>Does Corporate Performance improve after mergers ?</i> <i>Journal of Financial Economics</i>, 31 : 135-175.</li> <li>7. <b>Hoberg, G. and Phillips, G. (2010).</b> <i>Product Market Synergies and Competition in Mergers and Acquisitions: A Text-Based Analysis</i>. <i>Review of Financial Studies</i>, 23 : 3773-3811.</li> <li>8. <b>Kyriazis, D. and Diacogiannis, G. (2008).</b> <i>The Determinants of Wealth Gains in Greek Takeover Bids</i>. <i>International Research Journal of Finance and Economics</i>, 22 :162-177.</li> </ol>
---

- Συναφή επιστημονικά περιοδικά:

Journal of Corporate Finance, Journal of Finance, Financial Management, European Financial Management, e.tc.

**Λιαδικτυακοί τόποι (Internet Sites)**

<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>

<http://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/>