



University of Piraeus

M.Sc. in Banking and Finance Law

Financial Management: Part II
Course Outline (November 2012)

George Skiadopoulos, Ph.D.

University of Piraeus, Department of Banking and Financial Management
Financial Options Research Centre, University of Warwick
Cass Business School, City University

gskiado@unipi.gr

<http://web.xrh.unipi.gr/faculty/gskiadopoulos/>

Duration: 18 hours, one lecture every Saturday 10:00am-13:00pm

Objective & Outline

This second part of the Financial Management for Lawyers course aims at introducing students to a number of topics that have to do with understanding the concepts, pricing, and uses of certain financial instruments (equities, bonds, plain vanilla financial derivatives). The course is structured in six sections:

1. **Section 1: Equity Valuation** [1.5 hours]
 - The Discounted Dividend Model (DDM).
 - One-period DDM model (Gordon's model).
 - Gordon's model & P/E ratio.

2. **Section 2: Bonds** [3 hours]
 - Types of interest rates.
 - Fixed coupon bonds & floaters.
 - Term structure of interest rates.
 - Measuring bond returns.
 - Measuring & Hedging interest rate risk.

3. **Section 3: Risk & Return** [4 hours]
 - Risk & Return: The concepts.
 - The Capital Asset Pricing Model (CAPM).
 - Uses of the CAPM.
 - More on the beta coefficient.
 - Limitations of the CAPM.

4. **Section 4: Futures & Forwards** [5 hours]
 - Futures & Forwards: Terminology.
 - Mark-to-market & Margins.
 - Pricing futures.
 - Term structure of futures prices.
 - Hedging with futures.
 - FRAs & Bond futures.
 - Arbitrage strategies with futures.

5. **Section 5: Introduction to Options** [3.5 hours]
 - Call & Put options: Definitions
 - Basic positions & Profit/Losses.
 - Factors that affect option prices.
 - Popular strategies with options

6. **Section 6: Swaps** [1 hour]
 - Fixed-for-floating interest rate swaps (IRS).
 - Pricing an IRS & Calculating the swap rate.
 - Currency swaps.

Note: Students are urged to read the next section's slides before each class.

Examination

Students will be marked for Financial Management: Part II according to their performance on a two hours exam. This will count 50% of the final mark for the whole course. The preceding exam for Financial Management: Part I will account for the other 50% of the final mark for the whole course.

Bibliography

The lecture notes are included in the course package.

Textbooks

The main textbook will be

Brealey, R.A., Myers, S.C., Allen, F., (2012). *Fundamentals of Corporate Finance*, McGraw-Hill, 7th Edition.

For the sections that have to do with financial derivatives (Sections 4, 5 & 6), the students are also strongly advised to make use of the following material:

Rubinstein M. (1999). *Derivatives: A PowerPlus Picture Book. Volume 1: Futures, Options and Dynamic Strategies*.

Hull, J. (2010). *Fundamentals of Futures and Options Markets*, Prentice Hall, 7th Edition.

Πορφύρης Ν., και Ηλιάδης Ι., (2000). *Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών και στην Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγωγών*, Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών.

Πορφύρης Ν., Ηλιάδης Ι., και Σκιαδόπουλος Γ. (2000). *Η Χρήση Δικαιωμάτων στο Δείκτη FTSE/ASE-20 και Παραδείγματα*, Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών.

Πορφύρης Ν., Ηλιάδης Ι., και Σκιαδόπουλος Γ. (2001). *Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Δεκαετές Ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου*, Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών.

About the Lecturer

Dr. George Skiadopoulos is Associate Professor in *Financial Derivatives* at the University of Piraeus in the Department of Banking and Financial Management. He is also an Associate Research Fellow at the Financial Options Research Centre (FORC) of Warwick Business School, University of Warwick and an Honorary Senior Visiting Fellow at the Faculty of Finance, Cass Business School, City University of London.

He graduated from the Department of Economics of the Athens University of Economics and Business (AUEB) with a first class degree and being ranked first among the students who graduated in 1994 from the Department of Economics. He holds a Ph.D. in Financial Derivatives from the University of Warwick, and an M.Sc. in Mathematical Economics and Econometrics from the London School of Economics.

During the period 1995-99 he worked as a Research Fellow in FORC. There, he focused on the topic of option pricing and hedging under implied volatility smiles undertaking projects supported by the Centre's Corporate Members such as Deutsche Morgan Grenfell, Foreign and Colonial, HSBC, Kleinwort Benson Securities, Price Waterhouse & Coopers, Robert Fleming, SBC Warburg, Tokyo Mitsubishi International, and the Central Bank of Austria. From 1999 until 2000 he worked in the Research and Development Department of the Athens Derivatives Exchange (ADEX). He has also acted as a consultant to leading Greek financial institutions such as Alpha Bank, Commercial Bank, Hellenic Petroleum, and ADEX (ADEX Research Fellow in Financial Engineering, 2002-2003) and hedge funds.

He has taught in the University of Warwick, Queen Mary University of London, Exeter University, Athens National & Capodestrian University, AUEB, and the Open Hellenic University, and he has also provided a number of executive training courses in Athens, London, and Barcelona. His teaching experience includes undergraduate and postgraduate courses in alternative investments, financial theory, financial derivatives, portfolio management, risk management, and stochastic calculus with applications in finance.

His research interests lie in the areas of portfolio management, commodities, option pricing and hedging, and risk management focusing on Value-at-Risk. His work has been published in academic journals, such as *Management Science*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, *Journal of Banking and Finance*, *International Journal of Forecasting* and others, edited book volumes, and he is a speaker in international conferences. He serves in the editorial Boards of the *Journal of Business Finance and Accounting* and the *Journal of Derivatives* and he is a member of the Academic Advisory Board of the *Professional Risk Managers International Association* (PRMIA). For more information please visit <http://web.xrh.unipi.gr/faculty/gskiadopoulos/>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΣΜΙΚΟ
ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
Εξάμηνο Α (Σεπτέμβριος 2012 - Νοέμβριος 2012)

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ
ΜΕΡΟΣ 1^ο

Διδάσκων:

Επίκ.Καθηγητής

Δημήτριος Κυριαζής (<http://web.xrh.unipi.gr>)

Γραφείο 330, τηλ. 414-2464

Ώρες Γραφείου: Τετάρτη 6-8, ή κατόπιν συνεννοήσεως (dkyr@unipi.gr)

Σκοπός και σύντομη περιγραφή του μαθήματος

Ο βασικός σκοπός του μαθήματος είναι να εισάγει τους φοιτητές στις βασικές έννοιες της Χρηματοοικονομικής Διοικητικής που σχετίζονται με τη λειτουργία των αγορών χρήματος και κεφαλαίου, επικεντρώνοντας στις χρηματοοικονομικές αποφάσεις των επιχειρήσεων που σχετίζονται με την αξιολόγηση των επενδύσεων. Η πρώτη εισαγωγική ενότητα καλύπτει εν συντομία το περιβάλλον της σύγχρονης επιχείρησης και του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή υπό το πρίσμα των αγορών Χρήματος & Κεφαλαίου. Η δεύτερη ενότητα ασχολείται με την διαχρονική αξία του χρήματος. Η τρίτη ενότητα εξετάζει τα βασικά μέτρα και τεχνικές αξιολόγησης επενδύσεων υπό καθεστώς βεβαιότητας.

Βιβλιογραφία:

ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΟ ΕΓΧΕΙΡΙΔΙΟ

- Brealey, Myers, Marcus, Fundamentals of Corporate Finance, 7th edition, McGraw-Hill, 2012, (BMM).
- ΑΛΛΑ ΕΓΧΕΙΡΙΔΙΑ
- A. Damodaran, Applied Corporate Finance, 3rd edition, Wiley, 2011, (AD).

Ενότητες:

1. Η Επιχείρηση και το Περιβάλλον της (3 ώρες)

- Μορφές Επιχειρήσεων
- Χρηματοοικονομικές Αποφάσεις των Επιχειρήσεων – Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή
- Οι Στόχοι της Επιχείρησης
- Σύγκρουση Συμφερόντων και Κόστος Αντιπροσώπευσης
- Αποτελεσματικές Αγορές
- Τρόποι μείωσης του προβλήματος σύγκρουσης συμφερόντων

- **Υποχρεωτική Μελέτη: (BMM) κεφάλαιο: 1, (AD) κεφάλαια 1, 2**

2. Η Δομή και ο Ρόλος των Αγορών Χρήματος και Κεφαλαίου (3 ώρες)

- Αγορές Χρήματος & Κεφαλαίου
- Η Ροή Κεφαλαίων προς τις Επιχειρήσεις
- Ο ρόλος των Χρηματοοικονομικών Διαμεσολαβητών (Financial Intermediaries)
- Επιτόκια & Μορφές Κινδύνου επιχειρηματικού περιβάλλοντος
- Μορφές Μετοχικής Χρηματοδότησης (IPOs, SEOs, Venture Capital & Private Equity)
- Συγχωνεύσεις & Εξαγορές

- **Υποχρεωτική Μελέτη: (BMM) κεφάλαια: 2, 14, 15, 21, (AD) κεφάλαια 1, 2**

3. Διαχρονική Αξία του Χρήματος (8 ώρες)

- Μελλοντικές αξίες και Ανατοκισμός
- Παρούσες Αξίες και Προεξόφληση
- Παρούσες & Μελλοντικές Αξίες ετήσιων περιοδικών πληρωμών (Annuities) και πληρωμών εις το διηνεκές (Perpetuities). Δόσεις δανείων, αποταμιεύσεων, συνταξιοδοτικών προγραμμάτων.
- Το Αποτελεσματικό Ετήσιο Επιτόκιο – Συχνότητα Ανατοκισμού
- Το Πραγματικό Επιτόκιο και ο Πληθωρισμός

- **Υποχρεωτική Μελέτη: (BMM) κεφάλαιο: 5**

4. Αξιολόγηση Επενδύσεων (4 ώρες)

- Προϋπολογισμός Επενδύσεων Παγίου κεφαλαίου - Εισαγωγή στις Μεθόδους Αξιολόγησης Επενδύσεων
- Η Καθαρή Παρούσα Αξία Επένδυσης (NPV)
- Ο Εσωτερικός Συντελεστής Απόδοσης (IRR)
- Η Περίοδος Αποπληρωμής (Payback Period)
- Υπολογισμός Ταμειακών Ροών Επένδυσης (Cash Flows)

- **Υποχρεωτική Μελέτη: (BMM) κεφάλαια: 8,9**

Τρόπος αξιολόγησης φοιτητών

Η αξιολόγηση των φοιτητών που αφορά στο πρώτο μέρος του μαθήματος που πραγματοποιείται από τον διδάσκοντα (για την περίοδο 29/09/12- 03/11/12) θα περιλαμβάνει, διαλογικές συζητήσεις (βαθμολογείται η συμμετοχή) ακολουθούμενες από ερωτήσεις τύπου QUIZ (ενότητα 1), μια σειρά ασκήσεων (ενότητα 2) καθώς και ένα τελικό γραπτό διαγώνισμα. Πιο συγκεκριμένα :

A. Quizzes & Ασκήσεις (10%). Πρόκειται για ερωτήσεις που αναφέρονται στην συζήτηση που έχει προηγηθεί. Γίνονται εντός του μαθήματος, με σκοπό να συνοψίζουν τις επιστημονικές γνώσεις γύρω από το θέμα. Οι ασκήσεις θα αφορούν στην ενότητα 2 και θα δοθούν την τελευταία ημέρα παράδοσης της ύλης για την ενότητα αυτή με σκοπό να παραδοθούν στην επόμενη συνάντησης της τάξης (σύμφωνα με το υπάρχον πρόγραμμα την 27/10/12).

B. τελικό διαγώνισμα (40%). Το 2ωρο διαγώνισμα (Δευτέρα 12/11/2012 ώρες 18.00-20.00) αποτελείται από θεωρητικές ερωτήσεις τύπου πολλαπλών επιλογών (σωστού / λάθους) και σύντομες ασκήσεις που αφορούν στις ενότητες 2 & 3.

Στους φοιτητές/τριες θα διανέμεται εγκαίρως πριν από κάθε διάλεξη (μέσω ηλεκτρονικής αλληλογραφίας σε μορφή σημειώσεων – handouts) το υλικό των διαφανειών του διδάσκοντος. Συνιστάται η ανάγνωσή τους πριν τη διάλεξη έτσι ώστε να γίνεται ευκολότερη η κατανόηση και συζήτηση.

Στα πλαίσια του μαθήματος εάν υπάρξει ζήτηση από τους φοιτητές/τριες μπορούν να γίνουν φροντιστηριακά μαθήματα πάνω στην εκμάθηση του προγράμματος λογισμικού Excel και θα σχετίζονται με την καλύτερη κατανόηση των ασκήσεων και των σχετικών εμπειρικών εφαρμογών.