

# Συγχωνεύσεις και Εξαγορές

Περίγραμμα Μαθήματος  
Ακαδημαϊκό Έτος: 2025/26

## 1. Γενικά

Σχολή	Χρηματοοικονομικής και Στατιστικής		
Τμήμα	Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής		
Επίπεδο Σπουδών	1ος Κύκλος Σπουδών		
Κωδικός Μαθήματος	ΧΡΕΠΕ09		
Εξάμηνο Σπουδών	6ο ή 8ο		
Τίτλος Μαθήματος	Συγχωνεύσεις και Εξαγορές		
Αυτοτελείς Διδακτικές Δραστηριότητες	Εβδομαδιαίες Ώρες Διδασκαλίας	Πιστωτικές Μονάδες	
	Διαλέξεις	4	7,5
Τύπος Μαθήματος	Μάθημα Επιλογής		
Προαπαιτούμενα Μαθήματα			
Γλώσσα Διδασκαλίας και Εξετάσεων	Ελληνικά		
Το μάθημα προσφέρεται σε Φοιτητές Erasmus;	Ναι		
Url (Eclass)	<a href="https://eclass.unipi.gr/courses/XTD123/">https://eclass.unipi.gr/courses/XTD123/</a>		

## 2. Μαθησιακά Αποτελέσματα

### Μαθησιακά Αποτελέσματα

Το μάθημα αυτό εξετάζει τη δραστηριότητα των Συγχωνεύσεων & Εξαγορών (Σ&Ε) αναδεικνύοντας τη σημασία των επιχειρηματικών αυτών επιλογών για τους οργανισμούς που εμπλέκονται στις σχετικές διαδικασίες.

Οι φοιτητές/τριες μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος αναμένεται ότι θα έχουν αποκτήσει **γνώσεις** :

- Των μορφών των επιχειρηματικών μετασχηματισμών (συγχωνεύσεις, εξαγορές, αποσχίσεις) και των λόγων/κινήτρων που εξηγούν τη δραστηριότητα των Συγχωνεύσεων & Εξαγορών (Σ&Ε) τόσο στην Ελλάδα όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο.
- Των διαφόρων μεθόδων εύρεσης της απόδοσης των Σ&Ε που εφαρμόζονται διεθνώς από την ακαδημαϊκή εμπειρική έρευνα (π.χ. event studies –abnormal returns 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 διεθνών επιστημονικών άρθρων υψηλής ποιότητας και καινοτομικότητας που έχουν σχέση με θεωρητική και εμπειρική έρευνα από ακαδημαϊκούς και άρθρα από διεθνείς εταιρίες συμβούλων επιχειρήσεων σχετικά με θέματα επιτυχημένης στρατηγικής 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**

- Αναζήτηση, ανάλυση και σύνθεση δεδομένων και πληροφοριών, με χρήση και των απαραίτητων τεχνολογιών
- Προσαρμογή σε νέες καταστάσεις
- Αυτόνομη εργασία
- Ομαδική εργασία
- Λήψη αποφάσεων
- Παραγωγή νέων ερευνητικών ιδεών

## **3. Περιεχόμενο**

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

## **4. Διδακτικές και Μαθησιακές Μέθοδοι - Αξιολόγηση**

Τρόπος Παράδοσης

**Φυσική παρουσία – πρόσωπο με πρόσωπο**

Χρήση Τεχνολογιών Πληροφορίας και Επικοινωνιών	<b>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)</b>	
	<b>Δραστηριότητα</b>	<b>Φόρτος Εργασίας Εξαμήνου</b>
	Διαλέξεις	52
	Αυτοτελής Μελέτη	50,5
	Συζήτηση μικρών εργασιών (5) στην τάξη	10
Οργάνωση Διδασκαλίας	Προετοιμασία για παράδοση των μικρών εργασιών (projects)	30
	Υποχρεωτική ομαδική γραπτή εργασία αποτίμησης επιχείρησης (valuation report)	55
	<b>Σύνολο Μαθήματος</b>	<b>187,5</b>
	Γλώσσα αξιολόγησης : Ελληνική Μέθοδοι αξιολόγησης:	
Αξιολόγηση Φοιτητών	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 50% ομαδική γραπτή εργασία αποτίμησης επιχείρησης (παράδοση σε μορφή word και excel)</li> <li>• 50% συμμετοχή στη συζήτηση στην τάξη των μικρών εργασιών (ασκήσεις, εργασία υπολογισμού μη – κανονικών αποδόσεων, συζήτηση ακαδημαϊκών και άλλων επιστημονικών άρθρων) που αφορούν σε ενότητες του μαθήματος</li> </ul>	

## 5. Συνιστώμενη Βιβλιογραφία

### Προτεινόμενη Βιβλιογραφία

#### Βασική Ελληνική Βιβλιογραφία

**Κυριαζής, Δ. (2016).** «Συγχωνεύσεις και Εξαγορές», 2η έκδ., Αθήνα, Εκδόσεις ΔΙΠΛΟΓΡΑΦΙΑ.

#### Ξένη Βασική Βιβλιογραφία

**Damodaran, A. (2011).** *Applied Corporate Finance*, 3<sup>rd</sup> edition, John Wiley & Sons.

**De Pamphilis, D. (2014).** *Mergers, Acquisitions, and other Restructuring Activities*. Elsevier Inc., 7<sup>th</sup> edition,

**Sudarsanam, S. (2003).** *Creating Value from Mergers and Acquisitions : The Challenges. An Integrated and International Perspective*. Prentice Hall, 2003.

#### Επιστημονικά Άρθρα

1. **Alexandridis, G., N. Antypas and N.Travlos (2017).** Value creation from M&As : New evidence, *Journal of Corporate Finance*, 45, 623-650.
2. **Alexandridis, G., Petmezas, D. and Travlos, N. (2010).** *Gains from Mergers and Acquisitions Around the World: New Evidence*. *Financial Management*, 39 (4) : 16711695.
3. **Draper, P. and Paudyal, K. (2006).** *Acquisitions : Private versus public*. *European Financial Management*, 12, 57-80.
4. **Ghosh, A. (2001).** Does operating performance really improve following corporate acquisitions? *Journal of Corporate Finance*, 7, 151–178.

5. **Golubov, A., Petmezas, D. and Travlos, N. (2012).** *Empirical M&A research: A review of methods, evidence and managerial implications.* In the Handbook of Research Methods and Applications in Empirical Finance edited by Adrian Bell, Chris Brooks and Marcel Prokopczuk published by Edward Elgar.
6. **Healy P., Palepu K. & Ruback R. (1992).** *Does Corporate Performance improve after mergers ?* Journal of Financial Economics, 31 : 135-175.
7. **Hoberg, G. and Phillips, G. (2010).** *Product Market Synergies and Competition in Mergers and Acquisitions: A Text-Based Analysis.* Review of Financial Studies, 23 : 3773-3811.
8. **Kyriazis, D. and Diacogiannis, G. (2008).** *The Determinants of Wealth Gains in Greek Takeover Bids.* International Research Journal of Finance and Economics, 22 :162-177.

### **Συναφή Επιστημονικά Περιοδικά**

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