

**Seminar on Corporate Budget Modeling & Theory**

# **Προϋπολογισμός Εταιρίας – Πρακτική Εφαρμογή & Θεωρία**

## **Κατασκευή Μοντέλων Προϋπολογισμού στο Microsoft Excel και Θεωρία Προϋπολογισμού**

Εισηγήτρια: Μαρία Παπαδοπούλου, Χρηματοοικονομική Αναλύτρια

Valuation & Research Specialists (VRS)

# Κατασκευή Μοντέλων Προϋπολογισμού στο Microsoft Excel και Θεωρία Προϋπολογισμού

Εντατικό πρακτικό 2ήμερο εργαστήριο με τη χρήση ηλεκτρονικού υπολογιστή (Η/Υ) για την κατασκευή και εφαρμογή μοντέλων προϋπολογισμού σε εμπορικού και βιομηχανικού τύπου εταιρίες. Αναλυτική παρουσίαση της θεωρίας και όλων των εννοιών προϋπολογισμού.

Σημείωση: Τα χρηματοοικονομικά μοντέλα έχουν δημιουργηθεί στην αγγλική γλώσσα.

---

**Συμπεριλαμβάνονται τα ακόλουθα βοηθήματα για τους συμμετέχοντες:**

- Εγχειρίδιο με τις πρακτικές αρχές ανάλυσης και εκπόνησης μοντέλου προϋπολογισμού εταιριών εμποροβιομηχανικού τύπου (έντυπη μορφή)
- Το εγχειρίδιο “Βραχυχρόνιος Προγραμματισμός της Λειτουργίας των Επιχειρήσεων”, Παντελή Γ. Πεχλιβανίδη, Εκδόσεις Σταμούλη
- 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 και κατασκευής εξειδικευμένων μοντέλων προϋπολογισμού εταιριών. Οι συμμετέχοντες θα έχουν την ευκαιρία μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή (H/Y/) σε περιβάλλον Windows να εκπαιδευτούν σε πρακτικά μοντέλα ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων και προϋπολογισμού σε πρόγραμμα Microsoft Excel.

## ■ **Σε Ποιους Απευθύνεται**

Οικονομολόγους

Οικονομικούς Διευθυντές

Στελέχη επιχειρήσεων οικονομικής διεύθυνσης

Λογιστές

Τραπεζικά στελέχη

Χρηματοοικονομικούς αναλυτές

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 και πρακτικές τους γνώσεις μέσω της κατασκευής και εφαρμογής μοντέλων προϋπολογισμού με τη χρήση ηλεκτρονικών μέσων

-- Παρουσιάζεται η κατασκευή μοντέλων προϋπολογισμού και η συνολική εκτίμηση του μοντέλου προϋπολογισμού

-- Παρουσιάζεται ο τρόπος εντοπισμού των αποκλίσεων μεταξύ των πραγματικών και των προβλεπόμενων μεγεθών

-- Εξάγεται η αιτιολόγηση των αποκλίσεων μεταξύ των πραγματικών και των προβλεπόμενων μεγεθών

-- Παρουσιάζονται διορθωτικά μέτρα και οι πιθανές προσαρμογές στον προϋπολογισμό της εταιρίας

## ■ Τα Περιεχόμενα

Πρακτικές Αρχές Ανάλυσης & Κατασκευής Μοντέλων Προϋπολογισμού  
Ανάγνωση Λογιστικών Καταστάσεων  
Μοντέλα Προϋπολογισμού  
Κατασκευή Μοντέλου Προβλέψεων  
Κατασκευή Μοντέλου Ταμειακών Ροών και Διαθεσίμων  
Υπολογισμός Παραμέτρων & Υποθέσεων Μοντέλου  
Μοντέλο Εμπορικών Εταιριών  
Μοντέλο Βιομηχανικών Εταιριών

## ■ Τι Λαμβάνουν οι Συμμετέχοντες

- Αναλυτική παρουσίαση
- Εγχειρίδιο με τις πρακτικές αρχές ανάλυσης και εκπόνησης μοντέλου προϋπολογισμού εταιριών εμποροβιομηχανικού τύπου (έντυπη μορφή)
- Το εγχειρίδιο “Βραχυχρόνιος Προγραμματισμός της Λειτουργίας των Επιχειρήσεων”, Παντελή Γ. Πεχλιβανίδη, Εκδόσεις Σταμούλη
- Ολοκληρωμένο μοντέλο ανάλυσης & προϋπολογισμού εταιρίας εμπορικού τύπου (σε ηλεκτρονική μορφή, Microsoft Excel)
- Ολοκληρωμένο μοντέλο ανάλυσης & προϋπολογισμού εταιρίας βιομηχανικού τύπου (σε ηλεκτρονική μορφή, Microsoft Excel)
- Σειρά επιστημονικών άρθρων γύρω από θέματα ανάλυσης εμποροβιομηχανικών εταιριών από το Investment Research & Analysis Journal – [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (σε ηλεκτρονική μορφή, acrobat reader)
- Το εγχειρίδιο “Οπτικές Γωνίες στην Εμπειριστατωμένη 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)

## ■ Εισηγήτρια

### **Μαρία Παπαδοπούλου**

Υπεύθυνη Ανάλυσης Μετοχών & της Αγοράς

Εργάζεται ως χρηματοοικονομική αναλύτρια. Η εξειδίκευσή της βασίζεται στην οικονομική ανάλυση, σχεδιασμό χρηματοοικονομικών μοντέλων, καθώς και στη σύνταξη και παρουσίαση οικονομικών αποτελεσμάτων. Έχει εργαστεί στο παρελθόν ως οικονομική αναλύτρια σε χρηματιστηριακές εταιρίες και τραπεζικούς οργανισμούς. Σπούδασε στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών στο Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων και ολοκλήρωσε τις μεταπτυχιακές της σπουδές στο Τμήμα Χρηματοοικονομικών στο Πανεπιστήμιο του Λονδίνου City University, Cass Business School. Είναι Πιστοποιημένη Οικονομική Αναλύτρια από την Ελληνική κεφαλαιαγορά, ενώ έχει επίσης πιστοποιηθεί ως Αναλύτρια Διεθνών (Certified International Investment Analyst - CIIA) και Ευρωπαϊκών (Certified European Financial Analyst - CEFA) επενδύσεων.

## ■ Το Αναλυτικό Πρόγραμμα του Σεμιναρίου - Εργαστηρίου

### **Πρακτική εφαρμογή και κατασκευή μοντέλων προϋπολογισμού (Microsoft Excel)**

(Τα μοντέλα θα κατασκευασθούν στην Αγγλική Γλώσσα)

- Παρουσίαση μοντέλου λογιστικών καταστάσεων, χρηματοοικονομικών προβλέψεων και ταμειακών ροών
- Πρακτική εφαρμογή κατασκευής μοντέλου προϋπολογισμού εταιρίας σε Microsoft Excel
- Παρουσίαση και ανάπτυξη μοντέλων προϋπολογισμού για εμπορικές και βιομηχανικές εταιρίες
- Ανάλυση των σταδίων κατασκευής ενός μοντέλου προϋπολογισμού και εντοπισμός των παραγόντων που επηρεάζουν τα εκάστοτε στάδια

Ειδικότερα:

### **Πωλήσεις**

- Παρουσίαση και εφαρμογή μεθοδολογιών προβλέψεων των πωλήσεων Απλών μέσων όρων, κινητών μέσων όρων, μέσου όρου χρονικής περιόδου, απλής παλινδρόμησης

- Προσδιορισμών των μακροοικονομικών παραγόντων που δύνανται να επηρεάσουν τη ζήτηση των εκάστοτε προϊόντων και η επίδραση της μεταβολής στις πωλήσεις τους ( π.χ. μεταβολή των επιτοκίων)

### **Παραγωγή (για βιομηχανικές εταιρίες)**

- Διαχωρισμός ετεροχρονισμού ή συγχρονισμού παραγωγής και πωλήσεων και πρακτική απεικόνιση των πλεονεκτημάτων και μειονεκτημάτων των δύο περιπτώσεων
- Προσδιορισμός του ιδανικού επιπέδου παραγωγής και επιπέδου αποθεμάτων
- Προϋπολογισμός κόστους των πρώτων υλών

### **Έξοδα**

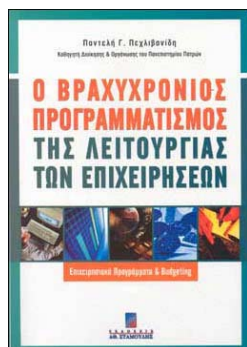
- Προσδιορισμός, διαχωρισμός και προϋπολογισμός των άμεσων και έμμεσων κόστος παραγωγής
- Προϋπολογισμός του κόστους πωληθέντων
- Προϋπολογισμός των εξόδων διοίκησης και πωλήσεων και ο επιμερισμός τους στις λοιπές μονάδες

### **Ταμειακές ροές**

- Κατασκευή προϋπολογισμού ταμειακών ροών και η σύνδεση τους με τον προϋπολογισμό της εταιρίας
- Συνδυασμός των επιμέρους προϋπολογισμών για τη σύνταξη του συνολικού προϋπολογισμού
- Εκτίμηση του προβλεπόμενου οικονομικού αποτελέσματος (κέρδη προ φόρων)  
Η πιθανή απόκλιση από το αρχικό προβλεπόμενο μέγεθος και ο προσδιορισμός τεχνικών μεθόδων για την προσαρμογή των κύριων μεταβλητών του αποτελέσματος (πωλήσεις και εξόδων)
- Εκτίμηση του προϋπολογισμού αναφορικά με τα πραγματοποιημένα μεγέθη
- Προσδιορισμός των αποκλίσεων και εντοπισμός των παραγόντων που προκαλούν τις εν λόγω αποκλίσεις
- Αιτιολόγηση των αποκλίσεων, η επίδρασή τους στον προϋπολογισμό, το επίπεδο σημαντικότητάς τους και η πιθανότητα επανάληψής τους
- Διορθωτικά μέτρα και πιθανές προσαρμογές στον προϋπολογισμό
- Πρακτική εφαρμογή διαφορετικών σεναρίων προϋπολογισμού μέσω Η/Υ

Εγχειρίδια για τους Συμμετέχοντες

**“Βραχυχρόνιος Προγραμματισμός της Λειτουργίας των Επιχειρήσεων”**  
(Ελληνική Γλώσσα)



Στο προτεινόμενο βιβλίο καλύπτονται οι έννοιες των Προγραμμάτων Πωλήσεων, Παραγωγής και Εξόδων. Επιπροσθέτως, παρατίθενται τα στοιχεία που θα πρέπει να συμπεριληφθούν στην κατάρτιση των παραπάνω προγραμμάτων, ο τρόπος παρουσίασης των εν λόγω προγραμμάτων, ποια είναι η σχέση τους με τη Στρατηγική της Επιχείρησης, τον Οικονομικό της Προγραμματισμό (Budgeting), καθώς και άλλες έννοιες.

**“Οπτικές Γωνίες στην Εμπειριστατωμένη 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 αλλά 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 εμπειριστωμένο τρόπο θέματα που εντάσσονται μεταξύ των άλλων στις ακόλουθες θεματικές ενότητες:

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