

KONSPEKT PRZEDMIOTU

Semestr letni, rok akademicki 2020/2021

Nazwa przedmiotu	Wycena przedsiębiorstw
Kierunek/-i studiów / rok studiów / semestr studiów	Finanse i rachunkowość / III rok / VI semestr
Tryb studiów	Stacjonarny; studia I stopnia
Forma zajęć	Wykłady
Liczba godzin	30
Koordynator przedmiotu:	prof. AEH dr hab. Piotr Szczepankowski
Jakie są ogólne cele dydaktyczne tego przedmiotu?	Przedstawienie metod i modeli wyceny wartości przedsiębiorstw oraz wybranych aktywów, omówienie roli wyceny w procesie zarządzania podmiotem gospodarczym oraz wskazanie czynników wpływających na wartość ekonomiczną i rynkową jednostek gospodarczych wraz z omówieniem uwarunkowań opracowania wyceny i praktycznego wykorzystania otrzymanych z niej wyników, m.in. w procesach inwestycyjnych na rynku kapitałowym.
Jak są kryteria zaliczenia tego przedmiotu?	Egzamin – test jednokrotnego wyboru; liczba pytań 30; zaliczenie na ocenę dostateczną od 40% łącznej liczby punktów z testu; maksymalny czas rozwiązania testu 45 minut. Egzamin zerowy w ciągu ostatniej godziny ostatniego wykładu. Egzamin podstawowy i poprawkowy w sesji egzaminacyjnej. Drugi egzamin poprawkowy w letniej sesji poprawkowej (wrzesień).
Jakie są kryteria zaliczenia tego przedmiotu na ocenę celującą?	Wynik egzaminu równy 100% możliwych do uzyskania z niego punktów oraz ocena celująca z ćwiczeń.
Pozostałe informacje, dotyczące tego przedmiotu, ważne dla studenta	Egzamin z przedmiotu będzie oparty na treściach wykładu oraz podanej literaturze przedmiotu.

ZAJĘCIA 1 (3 godz.) ISTOTA I RODZAJE WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA. STANDARDY I DETERMINANTY WARTOŚCI	
Efekty uczenia się	Po tych zajęciach student będzie znał/ wiedział/ umiał/ potrafił / rozumiał: 1. Pojęcie wartości w ekonomii 2. Rodzaje wartości przedsiębiorstw i standardy wartości 3. Podstawowe czynniki ekonomiczne i pozaekonomiczne kształtujące wartość przedsiębiorstwa 4. Wpływ poszczególnych determinant na zmianę wartości przedsiębiorstwa
Treść zajęć	1. Pojęcie wartości dóbr (zasobów) w naukach ekonomicznych 2. Rodzaje wartości przedsiębiorstwa – wartości: brutto, netto, ekonomiczna, księgowa, rynkowa 3. Standardy wartości 4. Cechy wyróżniające i odróżniające poszczególne rodzaje wartości przedsiębiorstwa 5. Determinanty wartości przedsiębiorstwa – operacyjne, inwestycyjne, finansowe
Źródło/a do nauki treści tych zajęć	Minimalne / obowiązkowe: - P. Szczepankowski, <i>Monitorowanie wartości wewnętrznej przedsiębiorstwa. Modele, metody, mierniki</i> , Wydawnictwo AEH, Warszawa 2020, rozdz. 1.

ZAJĘCIA 2 (3 godz.) ISTOTA I METODY WYCENY	
Efekty uczenia się	Po tych zajęciach student będzie znał/ wiedział/ umiał/ potrafił / rozumiał: 1. Pojęcie i zakres wyceny 2. Grupy metod wyceny 3. Funkcje wyceny 4. Przesłanki (motywy) przeprowadzenia wyceny 5. Kryteria doboru metody wyceny do oszacowania wartości danego przedsiębiorstwa 6. Korzyści wynikające z wyceny; wady i zalety procesu wyceny
Treść zajęć	1. Pojęcie i znaczenie wyceny 2. Etapy, przesłanki i funkcje wyceny 3. Zasady stosowane w przygotowaniu wyceny 4. Główne grupy metod wyceny i ich ogólna charakterystyka. Wady i zalety 5. Przesłanki doboru właściwych metod wyceny danego przedsiębiorstwa
Źródło/a do nauki treści tych zajęć	Minimalne / obowiązkowe: - P. Szczepankowski, <i>Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa</i> , Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007, rozdz. 5, 6 i 7. Rozszerzające / uzupełniające: - P. Szczepankowski, <i>Monitorowanie wartości wewnętrznej przedsiębiorstwa. Modele, metody, mierniki</i> , Wydawnictwo AEH, Warszawa 2020, podrozdz. 2.1.

ZAJĘCIA 3 i 4 (6 godz.) WYCENA DOCHODOWA. MODEL DCF	
Efekty uczenia się	Po tych zajęciach student będzie znał/ wiedział/ umiał/ potrafił / rozumiał: 1. Podejście dochodowe do wyceny przedsiębiorstw 2. Metodę przygotowania wyceny dochodowej 3. Etapy wyceny dochodowej 4. Budowę wolnych przepływów pieniężnych wykorzystywanych w wycenie 5. Istotę i rolę wartości rezydualnej w wycenie dochodowej
Treść zajęć	1. Konstrukcja metody dochodowej 2. Etapy wyceny dochodowej 3. Opracowanie założeń na potrzeby wyceny dochodowej 4. Dobór przepływów pieniężnych na potrzeby wyceny modelem DCF 5. Określanie oczekiwanej stopy zwrotu na potrzeby wyceny modelem DCF 6. Ustalanie wartości rezydualnej na potrzeby wyceny modelem DCF 7. Obliczanie wartości i interpretacja wyniku wyceny modelem DCF
Źródło/a do nauki treści tych zajęć	Minimalne / obowiązkowe: - P. Szczepankowski, <i>Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa</i> , Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007, podrozdz. 6.2. - P. Szczepankowski, <i>Monitorowanie wartości wewnętrznej przedsiębiorstwa. Modele, metody, mierniki</i> , Wydawnictwo AEH, Warszawa 2020, podrozdz. 2.4. Rozszerzające / uzupełniające: - K. Daszyńska-Żygadło, <i>Wycena przedsiębiorstwa. Podejście scenariuszowe</i> , Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2015, podrozdz. 1.2., 1.3. i 1.4

ZAJĘCIA 5 i 6 (6 godz.) WYCENA OPARTA NA METODZIE PORÓWNAŃ RYNKOWYCH	
Efekty uczenia się	Po tych zajęciach student będzie znał/ wiedział/ umiał/ potrafił / rozumiał: 1. Wykorzystać metodę porównawczą do wyceny spółki 2. Dobrać spółki porównywalne na potrzeby wyceny posługując się różnymi kryteriami ekonomicznymi wyboru 3. Dobrać właściwe wskaźniki rynku kapitałowego na potrzeby wyceny porównawczej 4. Zastosować premię lub dyskonto dla wyniku wyceny porównawczej
Treść zajęć	1. Konstrukcja i zastosowanie wyceny opartej na porównaniach rynkowych 2. Kryteria doboru spółek do porównań 3. Charakterystyka wskaźników rynku kapitałowego wykorzystywanych w wycenie porównawczej 4. Korekty wyniku wyceny porównawczej – rodzaje premii i dyskonta dla wyniku wyceny
Źródło/a do nauki treści tych zajęć	Minimalne / obowiązkowe: - P. Szczepankowski, <i>Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa</i> , Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007, rozdz. 7. Rozszerzające / uzupełniające: - P. Szczepankowski, <i>Monitorowanie wartości wewnętrznej przedsiębiorstwa. Modele, metody, mierniki</i> , Wydawnictwo AEH, Warszawa 2020, podrozdz. 2.5.

ZAJĘCIA 7

(3 godz.)

WYCENA METODAMI MAJĄTKOWYMI I MIESZANYMI

Efekty uczenia się	Po tych zajęciach student będzie znał/ wiedział/ umiał/ potrafił / rozumiał: <ol style="list-style-type: none"> 1. Zakres i przeznaczenie wycen majątkowych 2. Pojęcie aktywów netto i wartości godziwej aktywów 3. Konstrukcję wartości księgowej, odtworzeniowej i likwidacyjnej 4. Rodzaje metod mieszanych wyceny
Treść zajęć	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ogólne informacje o metodach majątkowych 2. Wycena według wartości księgowej i skorygowanej wartości księgowej 3. Wycena odtworzeniowa 4. Wycena likwidacyjna 5. Mieszane metody wyceny
Źródło/a do nauki treści tych zajęć	<p>Minimalne / obowiązkowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> - P. Szczepankowski, <i>Monitorowanie wartości wewnętrznej przedsiębiorstwa. Modele, metody, mierniki</i>, Wydawnictwo AEH, Warszawa 2020, podrozdz. 2.3. <p>Rozszerzające / uzupełniające:</p> <ul style="list-style-type: none"> - M. Buszko, M. Jaworek, <i>Metody wyceny przedsiębiorstw - aspekty teoretyczne i praktyczne</i>, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Mikołaja Kopernika, Toruń 2017, rozdz. 2.

ZAJĘCIA 8

(3 godz.)

METODY WYCENY AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH NA PRZYKŁADZIE MARKI

Efekty uczenia się	Po tych zajęciach student będzie znał/ wiedział/ umiał/ potrafił / rozumiał: <ol style="list-style-type: none"> 1. Metodę wyceny marki za pomocą zysków ekonomicznych 2. Metodę premii cenowej w wycenie marki 3. Zastosowanie metody porównań rynkowych do wyceny marki 4. Metodę zwolnienia z opłaty licencyjnej do wyceny marki
Treść zajęć	<ol style="list-style-type: none"> 1. Wycena marki metodą zysków ekonomicznych 2. Wycena marki metodą premii cenowej 3. Wycena marki metodą porównań rynkowych 4. Wycena marki metodą zwolnienia z opłaty licencyjnej
Źródło/a do nauki treści tych zajęć	<p>Minimalne / obowiązkowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> - P. Szczepankowski, <i>Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa</i>, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007, podrozdz. 9.4.1., 9.4.2., 9.4.3 i 9.4.4. <p>Rozszerzające / uzupełniające:</p> <ul style="list-style-type: none"> - G. Urbanek, <i>Zarządzanie wartością i wycena marki. Jak marka buduje wartość przedsiębiorstwa</i>, CeDeWu, Warszawa 2020.

ZAJĘCIA 9 i 10

(6 godz.)

**WYKORZYSTANIE WYCENY PRZEDSIĘBIORSTWA W ZARZĄDZANIU WARTOŚCIĄ SPÓŁKI
ORAZ W DECYZJACH INWESTYCYJNYCH NA RYNKU KAPITAŁOWYM**

Efekty uczenia się	Po tych zajęciach student będzie znał/ wiedział/ umiał/ potrafił / rozumiał: <ol style="list-style-type: none"> 1. Przeprowadzić analizę wartości wewnętrznej spółki 2. Wyodrębnić główne determinanty wartości na poziomie progowym (granicznym) 3. Sformułować strategię zwiększania wartości przedsiębiorstwa 4. Zbudować portfel inwestycyjny oparty na strategii inwestowania w wartość przedsiębiorstwa
Treść zajęć	<ol style="list-style-type: none"> 1. Wskaźniki wartości przedsiębiorstwa 2. Pomiar granicznego (progowego) poziomu determinant wartości przedsiębiorstwa 3. Macierze strategiczne zarządzania wartością przedsiębiorstwa 4. Strategia inwestycyjna na rynku kapitałowym oparta na wartości (inwestowanie w wartość)
Źródło/a do nauki treści tych zajęć	<p>Minimalne / obowiązkowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> - G. Gołębiowski, P. Szczepankowski, <i>Analiza wartości przedsiębiorstwa</i>, Wydawnictwo Difin, Warszawa 2007, podrozdz. 4.1. - P. Szczepankowski, <i>Monitorowanie wartości wewnętrznej przedsiębiorstwa. Modele, metody, mierniki</i>, Wydawnictwo AEH, Warszawa 2020, rozdz. 4. <p>Rozszerzające / uzupełniające:</p> <ul style="list-style-type: none"> - P. Szczepankowski, <i>Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa</i>, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2007, podrozdz. 4.2. oraz 4.3.