



Nazwa kierunku kształcenia:

Finanse i Rachunkowość

Rodzaj przedmiotu: specjalnościowy

Opiekun: prof. AEH dr hab. Piotr Szczepankowski

Poziom studiów (I lub II stopnia): II stopnia

Tryb studiów: Niestacjonarne

Profil kształcenia (ogólnoakademicki czy praktyczny): ogólnoakademicki

Nazwa modułu (przedmiotu) kształcenia: Analiza wartości przedsiębiorstwa (FIN-M.Z/4685)

Forma zajęć i punkty ECTS

	Liczba godzin	Punkty ECTS	Sposób zaliczenia
wykłady	24		egzamin
ćwiczenia	16		zaliczenie z oceną
konsultacje	40		bez oceny
praca własna	45		
Razem	125	5	

Cele kształcenia

Celem kształcenia jest zaprezentowanie i krytyczna ocena metod, technik i instrumentów ekonomicznej analizy wartości przedsiębiorstwa, nauczanie właściwego interpretowania wpływu czynników i zdarzeń ekonomicznych na wartość przedsiębiorstw, obserwowania zależności między wynikami wyceny a czynnikami tworzącymi wartość przedsiębiorstwa oraz wyciągania wniosków z przeprowadzanej analizy w celu formułowania celów sprawnego i efektywnego prowadzenia działalności przedsiębiorstwa w celu pomnażania jego wartości rynkowej.

Kategoria: WIEDZA		
SYMBOL EFEKTU KSZTAŁCENIA	OPIS EFEKTU KSZTAŁCENIA	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_W1	Identyfikuje czynniki finansowe oraz pozafinansowe wpływające na kształtowanie wartości fundamentalnej i rynkowej przedsiębiorstw	FR2A_W01 FR2A_W06 FR2A_W08 FR2A_W11 FR2A_W13 FR2A_W16
P_W2	Wyjaśnia metody analityczne i klasyfikuje wskaźniki ekonomiczne wykorzystywane w analizie wartości przedsiębiorstwa.	FR2A_W05 FR2A_W08 FR2A_W13 FR2A_W17 FR2A_W18
P_W3	Wymienia fazy migracji wartości przedsiębiorstw i wyróżnia czynniki ekonomiczne implikujące zmiany wartości przedsiębiorstw.	FR2A_W03 FR2A_W04 FR2A_W08 FR2A_W11 FR2A_W13 FR2A_W14
P_W4	Potrafi opisać kapitał intelektualny organizacji i jego składniki oraz ocenić jego rolę w kształtowaniu wartości przedsiębiorstwa.	FR2A_W06 FR2A_W16 FR2A_W20
P_W5	Prezentuje i interpretuje wyniki przedsiębiorstwa w zakresie tworzenia wartości w raportach finansowych.	FR2A_W11 FR2A_W13 FR2A_W14 FR2A_W16 FR2A_W19
Kategoria: UMIEJĘTNOŚCI		
SYMBOL EFEKTU KSZTAŁCENIA	OPIS EFEKTU KSZTAŁCENIA	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_U1	Projektuje zakres badania efektywności budowania wartości przez przedsiębiorstwa przy wykorzystaniu metod i technik analizy ekonomicznej oraz statystyczno-ekonometrycznej.	FR2A_U01 FR2A_U02 FR2A_U03 FR2A_U04 FR2A_U06

Kategoria: UMIEJĘTNOŚCI

SYMBOL EFEKTU KSZTAŁCENIA	OPIS EFEKTU KSZTAŁCENIA	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_U2	Szacuje wpływ wewnętrznych i zewnętrznych zdarzeń ekonomicznych, politycznych i społecznych na zmiany wartości przedsiębiorstw.	FR2A_U01 FR2A_U02 FR2A_U03 FR2A_U04
P_U3	Opracowuje oraz przedstawia analizy i raporty z zakresu badania wartości przedsiębiorstw oraz czynników ją determinujących.	FR2A_U03 FR2A_U05 FR2A_U06 FR2A_U07 FR2A_U08

Kategoria: KOMPETENCJE SPOŁECZNE

SYMBOL EFEKTU KSZTAŁCENIA	OPIS EFEKTU KSZTAŁCENIA	ODNIESIENIE EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO
P_K1	Pracuje w zespole zadaniowym powołanym do opracowania analizy wartości przedsiębiorstwa i przedłożenia go do dyskusji na forum publicznym.	FR2A_K02 FR2A_K03 FR2A_K04 FR2A_K08 FR2A_K09
P_K2	Pracuje samodzielnie w poszukiwaniu nowych rozstrzygnięć teoretycznych i praktycznych w zakresie badania i analizy wartości przedsiębiorstw.	FR2A_K01 FR2A_K05 FR2A_K06 FR2A_K09
P_K3	Przestrzega poczynionych ustaleń co do zakresu prac analitycznych i zaliczeniowych.	FR2A_K03 FR2A_K05 FR2A_K07

Treści programowe przedmiotu

NUMER	OPIS ZAGADNIENIA	FORMA ZAJĘĆ	LICZBA GODZIN
1	Istota, cele i motywy przeprowadzenia analizy wartości przedsiębiorstwa. Proces analizy wartości. Grupy czynników tworzenia wartości przedsiębiorstw i ich charakterystyka. Decyzje zarządcze w zakresie tworzenia wartości.	wykłady	2 / 2

NUMER	OPIS ZAGADNIENIA	FORMA ZAJĘĆ	LICZBA GODZIN
2	Kategorie rachunkowo-finansowe wykorzystywane w analizie wartości. Pojęcie inwestowanego kapitału i sposoby jego wyznaczania z bilansu przedsiębiorstwa. Istota zysku operacyjnego (EBIT i EBITDA) i sposoby jego obliczania z rachunku zysków i strat. Koszt kapitału i metodologia jego oszacowania. Stopa wzrostu przedsiębiorstwa. Przepływy pieniężne wykorzystywane w analizie wartości.	wykłady ćwiczenia	2 / 4 2 / 4
3	Mierniki analizy wartości. Podział mierników analizy wartości. Mierniki rynkowe, wewnętrzne i gotówkowe analizy wartości. Cechy poszczególnych grup mierników. Wady i zalety mierników analizy wartości.	wykłady	2 / 2
4	Charakterystyka rynkowych mierników wartości. Kategoria rynkowej wartości dodanej. Całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy. Mnożniki rynku kapitałowego ze szczególną rolą w analizie wartości wskaźnika cena do wartości księgowej. Spółki wartościowe i wzrostowe. Trójczynnikowy model wyceny aktywów kapitałowych Fama i Frencha. Badania kształtowania się wartości rynkowej i księgowej polskich spółek giełdowych.	wykłady ćwiczenia	4 / 8 4 / 8
5	Wewnętrzne mierniki analizy wartości. Kategoria zysku ekonomicznego i ekonomicznej wartości dodanej. Stopy zwrotu w fundamentalnej analizie wartości. Wartość dodana dla akcjonariuszy. Obliczenia mierników wewnętrznych dla badanych spółek giełdowych.	wykłady ćwiczenia	4 / 8 4 / 8
6	Mierniki wartości oparte na przepływach pieniężnych. Gotówkowa stopa zwrotu (CFROI) i gotówkowa wartość dodana (CVA). Metodologia obliczania CFROI i CVA. Interpretacja wyników.	wykłady ćwiczenia	2 / 4 2 / 4
7	Zjawisko migracji wartości przedsiębiorstw i metody jego analizy. Badania faz migracji wartości przedsiębiorstw giełdowych w Polsce.	wykłady	2 / 2
8	Analiza pozycji strategicznej przedsiębiorstwa w zakresie tworzenia wartości. Macierze strategiczne tworzenia i zarządzania wartością.	wykłady	2 / 2
9	Analiza i raportowanie finansowych oraz pozafinansowych determinant wartości przedsiębiorstw. Graniczne nośniki wartości, sposoby ich wyznaczania i interpretacja wyników. Modele wyodrębniania i analizy pozafinansowych nośników wartości z grupy czynników społecznej odpowiedzialności biznesu, ładu korporacyjnego i ochrony środowiska. Raportowanie czynników pozafinansowych. Relacje inwestorskie.	wykłady ćwiczenia	2 / 4 2 / 4
10	Rola kapitału intelektualnego w analizie wartości. Pojęcie kapitału intelektualnego. Składowe kapitału intelektualnego. Metody monitorowania kapitału intelektualnego. Wskaźniki analityczne kapitału intelektualnego.	wykłady	2 / 2
11	Prezentacja prac zaliczeniowych przez powołane grupy zadaniowe. Złożenie raportów obejmujących kompleksową analizę wartości wybranych przedsiębiorstw. Pytania i dyskusja. Zaliczenie ćwiczeń.	ćwiczenia	2 / 2

Warunki zaliczenia

WYKŁADY

FORMA ZALICZENIA	WAGA FORMY ZALICZENIA
Egzamin	60
Projekt końcowy	40

ĆWICZENIA

FORMA ZALICZENIA	WAGA FORMY ZALICZENIA
Projekt końcowy	100

Metody kształcenia

- analityczna
- analiza i interpretacja raportów z badań
- dyskusja
- konsultacje
- wykład uzupełniony prezentacją multimedialną
- zadania projektowe

Literatura przedmiotu (obowiązkowa)

- Grzegorz Gołębiowski, Piotr Szczepankowski. Analiza wartości przedsiębiorstwa 2007
- Piotr Szczepankowski. Wycena i zarządzanie wartością przedsiębiorstwa 2007

Literatura przedmiotu (uzupełniająca)

- Piotr Szczepankowski. Determinanty wartości rynkowej spółek kapitałowych wczesnej fazy rozwoju 2013
- Wanda Skoczylas (red.). Determinanty i modele wartości przedsiębiorstw 2009
- Dariusz Siudak. Pomiar procesów migracji wartości przedsiębiorstw na polskim rynku kapitałowym 2013
- Andrzej Cwynar, Paweł Dżurak (red.). Systemy VBM i zysk ekonomiczny 2011
- Ewa Maćkowiak. Ekonomiczna wartość dodana 2011

Odniesienie efektów przedmiotowych do efektów kierunkowych, treści kształcenia, metod weryfikacji

SYMBOL EFEKTU KSZTAŁCENIA	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO TREŚCI KSZTAŁCENIA (NAUCZANIA)	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO METODY WERYFIKACJI
WIEDZA			
P_W1	FR2A_W01 FR2A_W06 FR2A_W08 FR2A_W11 FR2A_W13 FR2A_W16	1 2 8 9 10	egzamin pisemny przygotowanie projektu dyskusja w grupach
P_W2	FR2A_W05 FR2A_W08 FR2A_W13 FR2A_W17 FR2A_W18	2 3 4 5 6 8 9 10	dyskusja w grupach egzamin pisemny wypowiedź ustna przygotowanie projektu
P_W3	FR2A_W03 FR2A_W04 FR2A_W08 FR2A_W11 FR2A_W13 FR2A_W14	4 7	rozwiązywanie zadań, przykładów i studiów przypadku udział w dyskusji egzamin pisemny
P_W4	FR2A_W06 FR2A_W16 FR2A_W20	9 10	dyskusja w grupach egzamin pisemny wypowiedź ustna
P_W5	FR2A_W11 FR2A_W13 FR2A_W14 FR2A_W16 FR2A_W19	2 3 4 5 6 7 8 9 10 11	prezentacja multimedialna wykorzystanie arkuszy kalkulacyjnych wypowiedź ustna wypowiedź pisemna
SYMBOL EFEKTU KSZTAŁCENIA	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO TREŚCI KSZTAŁCENIA (NAUCZANIA)	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO METODY WERYFIKACJI
UMIĘTNOŚCI			
P_U1	FR2A_U01 FR2A_U02 FR2A_U03 FR2A_U04 FR2A_U06	1 2 3 5 6 7 8 11	praca metodą projektu przygotowanie projektu wykorzystanie arkuszy kalkulacyjnych prezentacja multimedialna

SYMBOL EFEKTU KSZTAŁCENIA	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO TREŚCI KSZTAŁCENIA (NAUCZANIA)	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO METODY WERYFIKACJI
UMIEJĘTNOŚCI			
P_U2	FR2A_U01 FR2A_U02 FR2A_U03 FR2A_U04	1 4 9 10	praca metodą projektu wykorzystanie arkuszy kalkulacyjnych
P_U3	FR2A_U03 FR2A_U05 FR2A_U06 FR2A_U07 FR2A_U08	2 5 6 8 9 10 11	prezentacja multimedialna wypowiedź pisemna wypowiedź ustna
SYMBOL EFEKTU KSZTAŁCENIA	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO EFEKTU KIERUNKOWEGO	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO TREŚCI KSZTAŁCENIA (NAUCZANIA)	ODNIESIENIE DANEGO EFEKTU DO METODY WERYFIKACJI
KOMPETENCJE SPOŁECZNE			
P_K1	FR2A_K02 FR2A_K03 FR2A_K04 FR2A_K08 FR2A_K09	2 4 5 6 9 10 11	dyskusja w grupach organizacja zespołu zadaniowego praca metodą projektu
P_K2	FR2A_K01 FR2A_K05 FR2A_K06 FR2A_K09	1 3 7	ćwiczenia do wykonania udział w konsultacjach
P_K3	FR2A_K03 FR2A_K05 FR2A_K07	2 4 5 6 9 10	aktywny udział w zajęciach udział w dyskusji